**Asiakirjan numero 1533**

**Asiakirjan tunniste: wsj1831-001**

Michelle Pfeiffer ei voi pureskella purukumia ja laulaa samaan aikaan. Mutta "The Fabulous Baker Boys" -elokuvassa hän osoittaa, että se on ainoa asia, jota hän ei osaa, ainakaan elokuvissa. Kovana ja viettelevänä baarilaulajana Michelle Pfeiffer "The Fabulous Baker Boys" -elokuvassa laulaa ja tekee sen enemmän kuin hyvin. Susie Diamondina hän käsittelee jokaista laulua kuin tähti, aivan kuin hän kuulisi, miltä laulun pitäisi kuulostaa hänen päänsä sisällä, ja keskittyisi siihen, että hänen laulunsa vastaa tuota sisäistä sävyä. Hänen intohimonsa alkaa ja päättyy kuitenkin musiikkiin. Kun hän ei esiinny yleisön edessä, hän valmistautuu lauluihin ottamalla purukumin suustaan ja viestii lopusta laittamalla purukumin takaisin suuhunsa. Kuten lähes kaikki tässä ihanan romanttisessa ja purevassa elokuvassa, Michelle Pfeifferin Susie näyttää siltä, että hänet on nähty jo monessa showbisnestarinassa (jopa hänen nimensä, Susie Diamond, kuulostaa Marilyn Monroen esittämän hahmon nimeltä). Silti "The Baker Boys" ja varsinkaan Michelle Pfeiffer eivät ole peräisin jostain videonauhojen holvista. Nuori käsikirjoittaja ja ohjaaja Steve Kloves (ei vielä 30-vuotias) on tuottanut tähän mennessä vain yhden elokuvan, käsikirjoituksen Race to the Moon -elokuvaan, joka on hieno kypsä 1940-luvun elokuvasarja. Molemmat elokuvat ovat täynnä paljon vanhemman ihmisen nostalgista herkkyyttä, ihmisen, joka ei hylkää unelmia mutta jolla on myös tarpeeksi kokemusta tunteakseen vaihtoehtonsa. Kloves on kuitenkin ohjannut oman elokuvansa ilman sentimentaalisuutta ja omalla omintakeisella tahdillaan; "The Baker Boys" on sekä surullisen balladimainen että koominen. Hän ottaa materiaalin, josta olisi voinut tulla kauhea klisee, ja keksii siitä täysin uudenlaisen lähestymistavan, kuten Susien tavan, jolla hän saa yleisön sekaisin ensimmäisellä esiintymisellään Bakerin veljesten kanssa. Ei tietenkään haittaa, että Kloves korvaa kokemuksen puutteensa kameran takana teknisillä tekijöillä, jotka tietävät tarkalleen, mitä tehdä. Suurin osa elokuvan aistillisuudesta tulee Michael Ballhausin hienovaraisen viettelevästä kameratyöskentelystä. Ballhaus on työskennellyt vuosia edesmenneen saksalaisen ohjaajan Werner Rainer Fassbinderin ja viime aikoina Martin Scorsesen ("After Hours", "The Color of Money", "The Last Temptation of Christ") kanssa, ja hän on kehittänyt omaleimaisen vaihtelevan tyylin. Ja Dave Grusinin tunnelmallinen musiikki omaksuu ravintolamusiikille asetetut vaatimukset ilman alentuvuutta ("tunnelma" on ehdoton edellytys). Vaikka Pfeifferin rooli on melkoisen räikeä - hänellä on mitä koomisimmat replikat ja hän pukeutuu hienoihin mekkoihin ja korkokenkiin - myös pojat ovat erittäin hyviä. Se, mikä aluksi vaikutti hyvältä idealta, nimittäin Bridgesin veljesten (Jeff ja Beau) asettaminen näyttelemään Bakerin veljeksiä, toimi lopulta hyvin. Jokainen, joka on koskaan yrittänyt esittää "rentoa" kameran edessä, tietää, että on paljon luonnollisempaa vaikuttaa täysin puisevalta. On siis täysin mahdollista, että veljesten välinen ihana synergia ei ole lainkaan luonnollista ja että Jeffin ja Beaun piti tehdä töitä, jotta veljessuhteet - ja kaunat, turhamaisuus ja raivo - saatiin näyttelemään niin aidosti. Elokuvan alussa Bakerin veljekset tekevät sitä, mitä he ovat tehneet ammattimaisesti jo 15 vuotta ja kaksi kertaa yhtä kauan itse: he ovat erinomaisia pianisteja, jotka soittavat kasvotusten kahdella pianolla. He ovat amatöörejä, jotka soittavat pienissä hotelleissa (eivät parhaimmissa) ja ravintoloissa Seattlessa. He eivät kuitenkaan vähättele yleisöään vähättelemällä esitystään. Elleivät olosuhteet (kuten säännöllinen live-esitys "trooppisessa" baarissa) vaadi erityisiä pukuja, kuten havaijilaisia paitoja, he käyttävät smokkeja useimpina iltoina. Isoveli Frankia näyttelee täysimittainen Beau, joka on aivan kuumana miellyttääkseen yleisöä kaarevilla kulmakarvoillaan ja pyöreillä kasvoillaan. Frank valmistelee ohjelman, huolehtii hallinnosta ja suhtautuu tähän työhön kuin mihin tahansa muuhun. Hän pystyy jopa pitämään työtä, joka pitää hänet poissa kotoa 300 yötä vuodessa, kunnon työnä. Hänellä on vaimo, kaksi lasta ja talo lähiössä, mutta yleisö näkee talon vasta elokuvan loppupuolella. Frank laskeutuu hieman taideagenttien edessä, luultavasti ei enempää eikä vähempää kuin hänen olisi pakko, jos hän työskentelisi suurelle yritykselle. Vapaa-ajallaan hän käyttää neulottuja nappipaitoja. Jeff Bridges näyttelee nuorempaa veljeä Jackia, joka tuntee olevansa vähän kuin kapinallinen taiteilija, joka asuu ullakolla sairaan koiransa kanssa ja jonka luona vierailee silloin tällöin yläkerrasta paloportaita pitkin alas tuleva pikkutyttö. Jack on kuitenkin se, joka muistaa jokaisen paikan, jossa he ovat soittaneet, ja milloin, ja saapuu töihin kuuliaisesti illasta toiseen (hän lohduttaa itseään juomalla ja saapuu aina viime hetkellä). Nuoremman Bridgesin Jack näyttää laihemmalta kuin ennen, on hyvin viehättävä ja kyyninen, ja myös paljon surullisempi tapaus kuin Frank, joka on onnistunut harjaamaan unelmansa vastaamaan todellisuutta tuntematta itseään liian petetyksi. Hän voi elää pienillä nautinnoilla. Kloves on koonnut yhteen joitakin korvaamattomia hetkiä. Näihin kuuluu Jennifer Tillyn koe-esiintyminen, kun hän koe-esiintyy Bakerin poikien laulajan paikkaa varten. Roolissaan rikollisjengin jäsenen tyttöystävänä tv-sarjassa "Hill Street Blues" Tilly osoitti huomattavaa humoristista potentiaalia pirteällä äänellään. Tässä hän antaa upean esityksen, erityisesti "Candy Man" -kappaleensa, jonka hän laulaa ylpeänä puuvillaisessa, makean vaaleanpunaisessa angorapuserossa, joka ei voisi olla täydellisempi. (Se sopii hänen ääneensä.) Ja tapa, jolla Michelle Pfeiffer keksii "Making Whoopee" ja tapa, jolla Ballhaus ampuu sen punaisen samettipuvun kärjestä ylös hänen tiukasti istuvaan punaiseen samettimekkoonsa, saattaisi muistuttaa Marilyn Monroeta, mutta Michelle Pfeifferistä on tullut itsestäänkin laillinen tähti. VIDEOVINKKI: Jos haluat nähdä Michelle Pfeifferin laulavan elokuvassa ensimmäistä kertaa ja sinulla on kärsivällisyyttä, katso "Grease 2". Löydät hänet sieltä. Parempi vielä, tutustu hänen huumorintajuunsa elokuvassa "Naimisissa mafian kanssa", Jonathan Demmen nautinnollisessa komediassa mafiataustasta.

**Asiakirjan numero 1534**

**Asiakirjan tunniste: wsj1832-001**

International Proteins on lopulta suostunut maksamaan 49 miljoonaa dollaria ja 285 000 osakettaan Ground Round Restaurantsista, joka on Hanson PLC:n tytäryhtiö. Elintarvike- ja maataloustuoteyhtiö International Proteinsin osakkeenomistajat äänestävät kaupasta ensi kuun lopussa. Hanson on lontoolainen kulutus- ja muiden tavaroiden valmistaja. International Proteinsin osakkeilla ei käyty eilen kauppaa Amerikan pörssissä. Tiistain kaupankäynnissä ne sulkeutuivat 13 625 dollariin, 37,5 senttiä alemmas, jolloin osakkeiden arvo oli 38,8 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 1535**

**Asiakirjan tunniste: wsj1833-001**

Control Data Corp. on hyväksynyt paikallisen käyttämättömän supertietokoneita valmistavan tehtaansa myynnin Minnesota Mining & Manufacturing Co:lle 5,8 miljoonalla dollarilla. Alustavan sopimuksen mukaan 3 M käyttää 115 000 neliömetrin kokoista tehdasta ja 19 hehtaarin maa-aluetta tutkimuslaboratorioihin. Control Data on etsinyt ostajaa laitokselle sen jälkeen, kun se sulki ETA Systemsin supertietokoneyksikön viime huhtikuussa.

**Asiakirjan numero 1536**

**Asiakirjan tunniste: wsj1834-001**

General Dynamics Corp. on saanut 589 miljoonan dollarin arvoiset sopimukset laivastolta yhdestä Trident-sukellusveneestä ja ilmavoimilta tutkimuslentokoneista National Aerospace Program -ohjelmassa. Grumman Corp. sai laivastolta 58,9 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen 12:sta F-14-lentokoneesta. Raytheon Co. sai ilmavoimilta 19,2 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen Milstar-viestintäsatelliittien tukemisesta. McDonnell Douglas Corp. sai ilmavoimilta 12,5 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen National Aerospace Program -ohjelman lentokoneiden tukitöistä.

**Asiakirjan numero 1537**

**Asiakirjan tunniste: wsj1835-001**

Denis C. Smith on nimitetty uuteen tehtävään kemianteollisuuden maailmanlaajuisten toimintojen varajohtajaksi kehittyneistä materiaaleista. Smith, 50, vastasi aiemmin kehittyneistä materiaaleista, mukaan lukien komposiittimuovit ja muoviseokset, vain Pohjois-Amerikassa. Himontin omistaa 81-prosenttisesti italialainen Montedison S.p.A., Milano.

**Asiakirjan numero 1538**

**Asiakirjan tunniste: wsj1836-001**

Galveston-Houston Co. ilmoitti lunastavansa kaikki 3 950 osaketta yksityisomistuksessa olevia 6,5 prosentin C-sarjan vaihtokelpoisia etuoikeutettuja osakkeita 8. marraskuuta. Osakkeenomistajat voivat joko vaihtaa jokaisen osakkeen 421 yhtiön kantaosakkeeksi tai luovuttaa osakkeensa hintaan 1 000 dollaria osakkeelta lisättynä 6,71 dollarin kertyneillä osingoilla osakkeelta. Galveston-Houston valmistaa ja myy tuotteita rakennus-, kaivos- ja energiateollisuudelle.

**Asiakirjan numero 1539**

**Asiakirjan tunniste: wsj1837-001**

Bank Building & Equipment Corp. of America, joka oli aiemmin sanonut, että sen tilintarkastajien kirjanpidossa havaitsemat ristiriitaisuudet voivat vahingoittaa tulosta ja joka vaatii aikaisempien tulosten oikaisemista, nosti arviotaan negatiivisista veroseuraamuksista ja sanoi tarkastelevansa yhtiön käännettä. Pankkeja rakentava ja sisustava Bank Building ilmoitti, että se oikaisee 31. lokakuuta päättyneen tilikauden kolme ensimmäistä vuosineljännestä. Lokakuun 5. päivänä yhtiö arvioi verojen jälkeisen vaikutuksen vuositulokseen olevan "vähintään" 1,3 miljoonaa dollaria. Eilen yhtiö kertoi, että negatiivinen vaikutus tämän vuoden tulokseen verojen jälkeen on noin 3,3 miljoonaa dollaria. Kesäkuun 31. päivänä päättyneiden yhdeksän kuukauden aikana pankkien rakennusyhtiö teki 1 miljoonan dollarin nettotappion 66,5 miljoonan dollarin liikevaihdosta. Bank Building, joka odottaa raportoivansa tappiota neljänneltä vuosineljännekseltä, ilmoitti palkanneensa konsultin "tutkimaan yhtiön taloudellisia vaihtoehtoja, mukaan lukien mahdollisuus myydä yhtiö tai yksi tai useampi sen yksiköistä". Yhtiön tilintarkastajat jatkavat tarkastusta, joten oikaisun tuloksena saatuja oikaistuja lukuja ei ole vielä saatavilla. Bank Building ilmoitti aiemmin, että uudelleenarviointi oli tarpeen, koska Loughman Cabinet -yksikössä oli tapahtunut "tiettyjä virheitä saatavien ja velkojen kirjaamisessa". Kyseisen osaston johtaja on erotettu. Amerikkalaisen pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Bank Buildingin osakkeen hinta oli 4 dollaria osakkeelta eli 62,5 senttiä alhaisempi.

**Asiakirjan numero 1540**

**Asiakirjan tunniste: wsj1838-001**

Kenraali Paul X. Kelley, Yhdysvaltain merijalkaväen joukoista eläkkeelle jäänyt komentaja, valittiin tämän muovi-, erikoismateriaali- ja ilmailu- ja avaruusalan yrityksen johtajaksi Jewel Lafontantin seuraajaksi, joka erosi ottaakseen vastaan valtion viran.

**Asiakirjan numero 1541**

**Asiakirjan tunniste: wsj1839-001**

Edustaja Mary Rose Oakar (demokraatti, Ohio) viime viikon kuulemistilaisuudessa, jossa käsiteltiin asunto- ja kaupunkikehitysministeriön ohjelmien epäreiluja käytäntöjä: En halua tuntea syyllisyyttä siitä, että edustan äänestäjiäni. Ja jos olen sitä mieltä, että jotkut ihmiset (asunto- ja kaupunkikehitysministeri Jack Kempin) tiimissä käyttävät täysin erilaista kieltä arvioidessaan tiettyjä asioita, jotka vaikuttavat kotikaupunkiini, minun on kerrottava teille jotakin - en aio luovuttaa. Olen sitä mieltä, että minut valittiin edustamaan ihmisiä, jotka lähettivät minut tänne. Ja yksi velvollisuuksistamme on olla oman alueemme ihmisoikeuksien suojelija. Ja jos emme ole oman alueemme ihmisoikeuksien suojelijoita, meidät pitäisi erottaa virastamme. Mutta toisaalta tilanne on täysin toinen, jos pyydämme jotain kohtuutonta tai epäeettistä tai mitä tahansa. Mutta jos minusta tuntuu, että on tilanteita, joissa yritän saada alueellemme asuntoja - mitä tahansa se onkin - ja minusta tuntuu, etten voi edes pyytää mitään, minun on sanottava teille, että minusta se on törkeää.... Mielestäni olisi virhe muuttaa näitä säännöksiä, jotka estäisivät hyvin toimivat ohjelmat eri puolilla maata.... En halua, että suuntaviivoihin tehdään muutoksia, jotka estäisivät kaupunkiani käyttämästä rahojaan.

**Asiakirjan numero 1542**

**Asiakirjan tunniste: wsj1840-001**

Chicago Mercantile Exchange ilmoitti, että se määräsi Capcom Futures Inc:lle 500 000 dollarin sakon ja suostui peruuttamaan sen jäsenyyden osana yritystä vastaan aloitetun kurinpitomenettelyn päättämistä. Capcom Futures on Capcom Financial Services Ltd:n Chicagossa toimiva tytäryhtiö. Capcom Financial Services Ltd on lontoolainen rahoituspalveluyritys, joka on viime vuonna ollut osallisena huumerahojen pesussa. Juttu on vireillä oikeudenkäynnissä. Yritystä syytettiin rahanpesusta Tampassa, Floridassa. Chicagon kauppakamari ilmoitti kesäkuussa, että se keskeyttää Capcom Financialin toiminnan. Kauppakamarin tiedottajan mukaan Capcom Futures -yksikkö erosi vapaaehtoisesti jäsenyydestään elokuussa. Capcom Futures, joka ei ole myöntänyt tai kiistänyt kauppakamarin väitteitä, totesi lausunnossaan, että kauppakamarin väitteet ovat "luonteeltaan teknisiä" ja että kauppakamarin mainitsemien rikkomusten seurauksena "asiakkaita ei ole vahingoitettu". Kauppakamari totesi muun muassa, että Capcom Futures ei dokumentoinut Capcom Futuresin ja Capcom Futuresin osakkeenomistajien suoraan tai välillisesti määräysvallassa olevien henkilöiden tai yhteisöjen välisiä liiketoimia huhtikuun 1987 ja lokakuun 1988 välisenä aikana.

**Asiakirjan numero 1543**

**Asiakirjan tunniste: wsj1841-001**

Ohjelmistopalveluyrityksen perustaja Frederick W. Lang, 65, on valittu uudeksi hallituksen puheenjohtajaksi. Lang, entinen toimitusjohtaja ja talousjohtaja, jatkaa toimitusjohtajana. Victor C. Benda, 58, entinen varatoimitusjohtaja, seuraa Langia toimitusjohtajana ja ottaa vastaan uuden operatiivisen johtajan tehtävän.

**Asiakirjan numero 1544**

**Asiakirjan tunniste: wsj1842-001**

Konsernin toimitusjohtaja Maurice Warren, 56, on nimitetty elintarvike- ja maatalousliiketoiminnan toimitusjohtajaksi. Toimitusjohtajan paikka on ollut avoinna heinäkuusta lähtien, jolloin Terry Pryce, 55, jätti yhtiön.

**Asiakirjan numero 1545**

**Asiakirjan tunniste: wsj1843-001**

Rahamarkkinarahastojen varat ovat nousseet viime viikolla lähes kolminkertaisiksi, kun sijoittajat ovat valinneet varmuuden spekulaation sijaan. Hollinstonissa, Massachusettsissa sijaitsevan IBC/Donoghue-uutiskirjeen Money Fund Report -raportin mukaan tiistaina päättyneellä viikolla raharahastojen varat nousivat 4,5 miljardia dollaria ennätykselliseen 384,4 miljardiin dollariin. "Odotimme tätä perjantain Dow-Jones-indeksin laskun jälkeen", sanoi Money Fund Reportin toimittaja Brenda Malizia Negus. "Se on sananlaskuinen lento turvaan." Vaikka korot ovat viime aikoina laskeneet, raharahastot tarjoavat edelleen parempia tuottoja kuin muut vastaavat sijoituskohteet. IBC/Donoghuen seuraamien 400 verovelvollisen rahaston keskimääräinen seitsemän päivän yhdistelmätuotto oli viime viikolla 8,55 prosenttia, kun se viime viikolla oli 8,60 prosenttia. Yhdistelmätuotot edellyttävät osinkojen uudelleensijoittamista ja nykyisten tuottojen jatkumista vielä vuoden ajan. Useimmat lyhytaikaiset talletustodistukset tuottavat suurimmissa pankeissa 8 prosenttia tai vähemmän, ja maanantain pörssissä myytyjen lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen tuotot laskivat 7,61 prosenttiin kolmen kuukauden ja 7,82 prosenttiin kuuden kuukauden osalta. Negusin mukaan raharahaston varat ovat kasvaneet viime kuukausina keskimäärin 1,6 miljardia dollaria viikossa, mikä heijastaa suhteellisen korkeita tuottoja. Pelkästään instituutioille avoimet rahastot saivat viime viikolla 1,8 miljardia dollaria. Joidenkin rahastonhoitajien mukaan osakkeiden myynnin seurauksena teollisuusyritysten osakkeita mittaavan Dow-Jones-indeksin perjantaisen 190,58 pisteen pudotuksen jälkeen sisäänvirtaukset voivat lisääntyä entisestään lähipäivinä. "Kun myyt tavallisia osakkeita, voit alkaa ansaita rahaa vasta viiden tai seitsemän päivän kuluttua", sanoo Frank Rachwalski, joka hoitaa Kemper Money Market -rahastoa. Fidelity Investmentsin markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja Neal Litvack sanoi, että perjantain sisäänvirtaukset Spartan- ja Cash Reserves -rahastoihin olivat noin kaksinkertaiset, ja noin puolet niistä tuli osake- ja roskalainarahastoista. "Maanantai ja tiistai olivat siihen verrattuna vaisuja", hän sanoi. "Mutta se ei tarkoita, että ihmiset juoksisivat peloissaan", Litvack sanoi. "He säilyttävät viime aikoina varovaisen lähestymistapansa sijoittamiseen." Raharahastojen tuotot ovat yleensä jäljessä korkotasosta, koska salkunhoitajat sovittavat sijoitustensa - lyhytaikaisten valtion arvopapereiden, yritystodistusten ja muiden vastaavien - maturiteetin yhteen saadakseen parhaan tuoton. Korkojen noustessa maturiteetit ovat yleensä lyhyempiä ja laskiessa pidempiä. IBC/Donoghuen seuraamien rahastojen keskimääräinen maturiteetti on pysynyt 38 päivässä kolme viikkoa peräkkäin. Tämän vuoden alussa, kun korot nousivat tasaisesti, maturiteetti oli vain 29 päivää, ja elokuussa se oli 42 päivää. Keskimääräinen seitsemän päivän yksinkertainen rahastotuotto laski tällä viikolla 8,26 prosentista 8,21 prosenttiin. Keskimääräinen kolmenkymmenen päivän yksinkertainen tuotto oli 8,26 prosenttia verrattuna edellisviikon 8,27 prosenttiin, ja kolmenkymmenen päivän yhdistelmätuotto laski 8,61 prosentista 8,60 prosenttiin. Jotkin rahastot tarjoavat paljon keskimääräistä korkeampia tuottoja. Korkeimman tuoton antava veronalainen rahasto oli tällä viikolla Harbor Money Market -rahasto, jonka seitsemän päivän yhdistelmätuotto oli 12,75 prosenttia. Tähän sisältyi myös asiakkaille siirrettyjä myyntivoittoja. Muista korkean tuoton rahastoista Fidelityn Spartan-rahastolla oli viime viikolla 9,33 prosentin seitsemän päivän yhdistetty tuotto. Dreyfus Worldwide Dollar -rahaston seitsemän päivän yhdistetty tuotto oli 9,51 prosenttia.

**Asiakirjan numero 1546**

**Asiakirjan tunniste: wsj1844-001**

jonka Della Femina McNamee WCRS -toimisto loi muun muassa valehtelija Joe Isuzun - on ilmoittanut suuresta rakenneuudistuksesta, jonka myötä se vetäytyy suurelta osin pois mainosliiketoiminnasta ja johon sisältyy suurimman osan mainosyksikön myynti Pariisissa toimivalle Eurocomille. Kauan odotettu yleinen rakenneuudistus muuttaa lontoolaisen WCRS:n, joka tuottaa pääasiassa mainoksia, yhdeksi Euroopan suurimmista mainosaikaa ja -tilaa ostavista yhtiöistä. Sen myötä syntyy myös uusi maailmanlaajuinen mainostoimisto, jota johtaa Eurocom ja jota johtavat yhdessä New Yorkin mainosjohtaja Jerry Della Femina ja kaksi WCRS:n johtajaa. Yhdistetyn toimiston kiistatta kunnianhimoinen tavoite oli nousta maailman kymmenen suurimman toimiston joukkoon ja houkutella enemmän monikansallisia asiakkaita kuin mitä nämä toimistot pystyisivät yksinään houkuttelemaan. WCRS:n rakenneuudistus kuvastaa mediaostojen kasvavaa merkitystä Euroopassa, jossa ostaminen suurina erinä on ainoa tapa saada hyvä hinta mainosaikaa ja -tilaa varten. Tämä siirto turvaa toistaiseksi Eurocomin vahvan aseman Yhdysvalloissa Della Femina -lehdessä ja yli nelinkertaistaa Eurocomin mainosliiketoiminnan maailmanlaajuisesti. Se antaa myös suorapuheiselle Della Feminalle - joka usein mainostaa sekä itseään että asiakkaitaan - kansainvälisen ulottuvuuden, jota hän ei epäilemättä kieltäydy hyödyntämästä. Kaupan ehtojen mukaan WCRS maksaa 2,02 miljardia Ranskan frangia (318,6 miljoonaa dollaria) siitä 50 prosentista Carat Holding S.A:sta, joka on yksi Euroopan suurimmista mediaostajista, jota se ei enää omista. Eurocom, joka omisti 20 prosenttia WCRS:n mainosyksiköstä, maksaa 43,5 miljoonaa puntaa (68,5 miljoonaa dollaria) kasvattaakseen osuutensa 60 prosenttiin. Hintaan sisältyy myös Eurocomin 51 prosentin osuuden kasvattaminen 60 prosenttiin European Belier Groupissa, joka on WCRS:n kanssa yhdessä omistettu mainostoimistojen verkosto. Eurocomilla on myös oikeus ostaa loput 40 prosenttia sulautuneesta mainostoimistoryhmästä kuuden vuoden kuluessa. Kaupan myötä kolme johtajaa vastaa suoraan suuresta toimistosta, jonka nimi on melko hankala: Eurocom WCRS Della Femina Ball Ltd, eli EWDB (Eurocom WCRS Della Femina Ball Ltd). Yhdistettyyn toimistoon kuuluvat newyorkilainen Della Demina McNamee, useat Eurocom-toimistot Ranskassa, Belier Group Euroopassa sekä WCRS:n muut mainos- ja suoramarkkinointitoiminnot. Della Feminasta tulee puheenjohtaja yhdessä WCRS:n entisen toimitusjohtajan Robin Wightin kanssa. Molemmat raportoivat WCRS:n entiselle toimitusjohtajalle Tim Breenelle, joka toimii uuden viraston toimitusjohtajana. New Yorkissa antamassaan haastattelussa Breene, joka oli juuri saapunut Concorde-lennolla Pariisista, jossa pääjohtajat olivat työskennelleet lähes yön yli, kertoi uuden viraston suurista suunnitelmista. "Tavoitteenamme on päästä 10 parhaan joukkoon melko nopeasti... kolmen vuoden sisällä. Se tarkoittaa erittäin dynaamista kasvua", hän sanoi. Hän lisäsi, että Eurocom ja WCRS olivat sopineet 100 miljoonan punnan kehitysrahaston perustamisesta yritysostoja varten. Uusi konserni käy jo keskusteluja mahdollisista yritysostoista Espanjassa, ja Breenen mukaan konserni suunnittelee yritysostoja myös Skandinaviassa, Saksassa ja muualla. Sen valtaaminen kymmenen suurimman viraston joukkoon kolmen vuoden kuluessa on vähintäänkin haastavaa. Della Feminan vuosimyynti oli viime vuonna vain 660 miljoonaa dollaria, ja se sijoittui 24. sijalle Yhdysvaltojen suurimpien mainostoimistojen joukossa. Sulautuneen yrityksen, jonka osaksi Della Femina nyt tulee, vuotuinen liikevaihto on - erityisesti Euroopassa - hieman yli 2,6 miljardia dollaria, mikä merkitsee noin 14. sijaa maailmassa. Päästäkseen 10 parhaan joukkoon sen olisi ohitettava sellaiset mahtavat yritykset kuin Grey Advertising, D'Arcy Masius Benton & Bowles ja Omnicomin DDB Needham. Yhtä vaikeaksi voi osoittautua sulautuneen yrityksen suunnitelma hankkia monikansallisia pakattujen tuotteiden mainostajia. Kun WCRS perusti Della Femina McNameen vuonna 1988 kolmen pienemmän mainosyksikön fuusion kautta, se sanoi tehneensä siirron houkutellakseen suurempia asiakkaita, pääasiassa pakattuja tuotteita valmistavia yrityksiä. Sittemmin Della Femina on hankkinut Pan Amin kansainväliseksi asiakkaaksi ja työskennellyt useille pakattujen tuotteiden asiakkaille, kuten Dow Chemical Co:n omistamalle Saran Wrap -yhtiölle. Maailman suurimmat pakattuja tuotteita valmistavat yritykset, kuten Procter & Gamble, Colgate-Palmolive ja Unilever, ovat kuitenkin toistaiseksi välttäneet virastoa. "Kolme suosikkinimeämme", Della Femina kutsuu listaa ja lisää toivoen: "Olemme nykyään paljon houkuttelevampi toimisto suurille monikansallisille yrityksille kuin vielä eilen." Rakenneuudistus voi kuitenkin luoda yhden Euroopan kaikkien aikojen voimakkaimmista mainos- ja mediaostoyhtiöiden välisistä yhteenliittymistä. WCRS:n ja Eurocomin mukaan osa rakenneuudistusta on keinojen etsiminen mediaostojen yhdistämiseksi Euroopassa. Lisäksi Eurocom ja veljekset Francis ja Gilbert Gross, jotka perustivat Caratin, hankkivat 14,99 prosentin osuuden WCRS Groupista, mikä luo vahvan yhteyden Eurocomin ja Caratin välille. Carat saa omistusosuutensa WCRS:stä osana WCRS:n ostaman 50 prosentin Carat-osuuden maksua, ja Eurocomin mukaan se odottaa maksavansa 32 miljoonaa puntaa osuudestaan WCRS:ssä. Della Femina sanoi, että se aikoo jatkossakin olla vahvasti mukana maailmanlaajuisen toimiston luovassa työssä ja toimia eräänlaisena "luovana tietoisuutena". Della Feminan toimitusjohtaja Louise McNamee jatkaa Yhdysvaltain toimiston päivittäisten toimintojen johtamista. Nämä kaksi ja muut johtajat ovat allekirjoittaneet pitkäaikaiset työsopimukset, ja Della Femina saa lisäksi usean miljoonan dollarin summan, jonka jotkut alan johtajat arvioivat olevan noin 10 miljoonaa dollaria. WCRS Groupin toimitusjohtajan Peter Scottin mukaan se voi nyt toteuttaa pitkän aikavälin suunnitelmaansa tulla "media-alan holdingyhtiöksi". WCRS keskittyy Caratin lisäksi suhdetoimintaan, televisio-ohjelmiin ja muihin aloihin. WCRS:n mukaan sen velka vähenee kaupan seurauksena 66 miljoonasta punnasta 24 miljoonaan puntaan. Carat puolestaan pyrkii Eurocomin ja WCRS:n kanssa solmitun liiton avulla vahvistamaan levinneisyyttään Ranskan ulkopuolelle. Caratin Grossin veljekset keksivät ensimmäisenä ajatuksen mediatilan ostamisesta suuressa mittakaavassa. Ostamalla tilaa irtotavarana ne saavat jopa 50 prosentin alennuksen, jonka ne voivat välittää asiakkailleen. Tällä tavoin ne ovat saaneet sopimuksia mediatilan ostamisesta Ranskassa mainosalan jättiläisiltä, kuten Coca-Cola Co:lta, Fiat S.p.A:lta, Gilletteltä ja Kodakilta. Muut toimistot, joilla on omia kilpailevia ryhmiä, jotka ostavat mediatilaa, ovat kuitenkin nyt pääsemässä alalle - ja Carat aikoo laajentua muualle Eurooppaan. WCRS ilmoitti, että kun markkinat ovat rauhoittuneet, se aikoo laskea liikkeeseen euromääräisiä vaihtokelpoisia etuoikeutettuja osakkeita rahoittaakseen Caratin oston. WCRS lisäsi kuitenkin, että "osakemarkkinoiden nykyisen epävarmuuden vuoksi" se on neuvotellut keskipitkän aikavälin velkarahoituksesta, jonka takaa Samuel Montagu & Co Ltd. Tiistain maanjäristyksen aiheuttamat vahingot pysäyttivät San Franciscon mainosmaailman eilen; vain harvat työntekijät saapuivat töihin, lähinnä kartoittamaan vahinkoja tai vääntämään kättä tulevien uusien tapahtumien esittelyistä. Yksikään toimisto ei ilmoittanut loukkaantuneista työntekijöistä, mutta järistys vahingoitti muun muassa J. Walter Thompsonin, Chiat/Day/Mojon ja DDB Needhamin toimistoja, kuten näiden toimistojen tiedottajat kertoivat. Thompsonin työntekijät, joiden toimistot sijaitsevat ultramodernissa Embarcadero Centerissä, seurasivat, kuinka kuvia putosi seiniltä, ja tunsivat sitten, kuinka pilvenpiirtäjä taipui kahdesta kahteen ja puoleen metriin sivulle, yrityksen tiedottajan mukaan. Chiat/Day/Mojon tiedottaja sanoi, että rappaus putosi ja ikkunat rikkoutuivat. Myöhään eilen iltapäivällä DDB Needhamin johtajat yrittivät miettiä, mitä tehdä uuden esityksen suhteen, joka oli suunniteltu pidettäväksi tänään, kertoi yhtiön edustaja. Tiedottaja lisäsi, että DDB Needhamin toimistorakennus ei ilmeisesti vaurioitunut rakenteellisesti. "Kaikki operaatiot on lopetettu", hän sanoi. Useat virastot, kuten Thompson and Foote ja Cone & Belding, kertoivat, että jotkut työntekijät, jotka eivät asu San Franciscossa, olivat huolissaan siitä, etteivät pääse kotiin, ja viettivät yön virastossa. Mainoksessa todetaan... UUDEN TUOTTEEN MAINONTA: Chesebrough-Pond's Inc., Greenwich, Connecticut, on antanut Faberge-hiustuotesarjansa mainonnan New Yorkin J. Walter Thompsonin tehtäväksi. Thompson, joka on WPP Groupin yksikkö, hoitaa Faberge Organic -shampoon ja -hoitoaineen sekä Aqua Net -hiuslakan mainonnan. Nämä kohteet, jotka tuottivat viime vuonna noin 7 miljoonaa dollaria, olivat alun perin New Yorkissa toimivan Bozellin alaisuudessa, Leading National Advertisersin mukaan. UUTTA KUKAAN: William Morrissey, 44, on nimitetty varatoimitusjohtajaksi ja maailmanlaajuiseksi johtajaksi McCann Directissä, joka on Interpublic Groupin McCann-Erickson-toimiston suoramarkkinointiyksikkö. Sitä ennen hän toimi Ogilvy & Mather Directin toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana. BOZELL COMPANY: Mainostoimiston uusi viihdeosasto sijoitetaan Los Angelesiin. Osastoa johtaa Dick Porter, joka palaa Bozelliin MGM:stä, jossa hän toimi median varatoimitusjohtajana. AC&R ADVERTISING: Toimiston kolme Kalifornian toimistoa, joiden aiempi nimi oli AC&R/CCL Advertising, ovat nyt nimeltään AC&R Advertising, joka vastaa New Yorkin toimiston nimeä. AC&R Advertising on Saatchi & Saatchi Co:n yksikkö. UUSI OLUT: Connecticutin Greenwichissä sijaitseva Sibra Products Inc. on antanut Cardinal Amber Light -oluensa mainonnan newyorkilaisen Heidelberg & Associatesin tehtäväksi. Rahoitusbudjetti on 1,5 miljoonaa dollaria. Uusi olut, joka lanseerattiin tällä viikolla väkevien alkoholijuomien alan kokouksessa, tuodaan Sveitsissä sijaitsevalta Cardinal-panimolta. Heidelbergin ensimmäiset mainokset oluesta, joka Sibran mukaan kilpailee markkinajohtajan maahantuodun Amstel Light -oluen kanssa, sisältävät mainoslauseen "maukkain kevytolut, jonka olet koskaan nähnyt".

**Asiakirjan numero 1547**

**Asiakirjan tunniste: wsj1845-001**

Diamond-Star Motors Corp. on yritys, jonka omistavat Chrysler Corp. ja Mitsubishi Motors Corp. yhdessä. ilmoitti aloittavansa Mitsubishi Eclipse -autojen toimitukset Japaniin ensi viikolla ja seuraavan muita japanilaisia autoyhtiöitä, jotka toimittavat Yhdysvalloissa valmistettuja autoja takaisin Japaniin. Diamond-Star sanoi vievänsä Japaniin noin 1 500 Eclipse-autoa vuoden loppuun mennessä. Honda Motor Co., ensimmäinen japanilainen autonvalmistaja, joka toi autoja Yhdysvalloista Japaniin, toimittaa nyt vuosittain yli 5 000 Accord Coupe -autoa Marysvillen tehtaalta Ohiosta.

**Asiakirjan numero 1548**

**Asiakirjan tunniste: wsj1846-001**

Yksi merkittävimmistä piirteistä, joita etnisten turkkilaisten pakkolähdöissä Bulgariasta viiden viime kuukauden aikana on ollut kansainvälisen huomion puute. Bulgarian hallinnon suorittama yli 315 000 miehen, naisen ja lapsen karkottaminen on yksi sodanjälkeisen ajan suurimmista siirtolaisuuksista. Jotkut ihmiset kuitenkin vääristelevät tosiasioita pelottavalla tavalla: heidän mukaansa se, mitä näemme, on täysin ymmärrettävä seuraus turkkilaisten 1500-luvulla tekemistä historiallisista synneistä. Nykyään Bulgariassa asuvat turkkilaiset ansaitsevat toisin sanoen sen, mitä heille tapahtuu neljä vuosisataa myöhemmin. Ja aivan kuin tämä ei olisi vielä riittänyt, senaatin oikeuskomitea on tulossa mukaan toimintaan. Tiistaina se hyväksyi senaattori Bob Dolen ehdottaman päätöslauselman, jossa 24. huhtikuuta 1990 nimetään "kansalliseksi muistopäiväksi armenialaisten kansanmurhan 75. vuosipäiväksi vuosina 1915-1923", joka tapahtui sodan runteleman Osmanien valtakunnan aikana. Ei ole epäilystäkään siitä, etteivätkö armenialaiset olisi joutuneet kärsimään hirvittäviä kärsimyksiä, mutta on silti ihmeteltävä, mitä hyötyä tällaisesta päätöslauselmasta on. Se haittaa suuresti Yhdysvaltojen ja Turkin, joka on yksi Yhdysvaltojen vahvimmista Nato-liittolaisista, välistä pitkäaikaista ystävyyttä. Päätöslauselma tulee samaan aikaan, kun Turkki hakee Yhdysvalloilta apua ratkaistakseen bulgarialaisia siirtolaisia koskevat kiistanalaiset kysymykset ja pyrkiessään demokraattisiin uudistuksiin, jotka voisivat johtaa Turkin jäsenyyteen Euroopan yhteisössä. Turkki on kamppaillut menneisyytensä kanssa jo vuosia, ja toistaiseksi se on onnistunut siinä vain osittain. Onko sen nyt hyväksyttävä se, että yksi sen vahvimmista liittolaisista syyttää sitä kansanmurhasta toista kansaa vastaan? Tällaiset tunteet vain lisäävät kielteisiä tunteita Turkkia kohtaan, jotka nousivat esiin, kun Turkki pyysi apua Bulgarian siirtolaiskriisin ratkaisemisessa. Senaattori Dolen erityisponnisteluista huolimatta suurin osa Turkin poliittisista ongelmista liittyy eurooppalaisiin. Osa ongelmista, joita joillakin eurooppalaisilla on Turkin suhteen, näyttää johtuvan sen sijainnista - Turkki ei oikeastaan ole osa Eurooppaa. Miksi sen pitäisi kuulua EY:lle? Toinen Turkin vastainen argumentti on useimpien turkkilaisten islamilainen usko: Turkki ei kuulemma ole kristitty maa, sen ihmiset eivät yksinkertaisesti sovi Länsi-Euroopan kristillis-juutalaiseen perinteeseen. Juuri silloin, kun näihin perusteluihin ei löydy vastausta, vanhat muistutukset kostosta ottomaanien valtakunnan toimintatavasta tulevat esiin. Tämän väitteen hylkääminen edellyttää, että Ottomaanien valtakunnan syntejä ei hyväksytä. Turkki on joka tapauksessa sopinut niiden kanssa. Maa on ottanut viime vuosina vastaan yli 500 000 pakolaista ainakin neljästä naapurimaasta. Kurdit, jotka kärsivät Syyrian, Iranin ja Irakin monien mielestä nykyisestä tuhoamiskampanjasta, ovat tulvineet Itä-Turkissa. Nyt heidän turkkilaiset veljensä saapuvat pakolaisina Bulgariasta. Turkkilaisten pakolaisten tragediaa ja meneillään olevaa kriisiä ei voida sivuuttaa ja siirtää historian pahamaineiseen roskakoriin, josta on viime aikoina tullut kätevä ratkaisu. Minkä tahansa kansan kärsimyksiä milloin tahansa menneisyydessä ei epäilemättä voida sivuuttaa ja unohtaa. Se, mitä senaatin oikeusasioita käsittelevä valiokunta on tehnyt vahvasti muotoillun armenialaisresoluution tueksi, ei kuitenkaan johda mihinkään hyödylliseen lopputulokseen, vaan ainoastaan uusiin kiistoihin ja katkeriin muistoihin. Kongressilla on jo tarpeeksi ongelmia käsitellä maailman nykyistä karua todellisuutta. Bulgarian hallituksen käytös on jo kuukausien ajan ollut yli säädyllisyyden rajojen, eivätkä Yhdysvallat aliarvioi arvojaan jättämällä sen huomiotta ja antamalla äänensä menneisyydelle.

**Asiakirjan numero 1549**

**Asiakirjan tunniste: wsj1847-001**

Monet Washingtonin edustajat sanovat, että presidentti Bushin on korotettava veroja, jotta hänen huumeiden vastainen sotansa voidaan maksaa. Meillä on parempi ajatus: huumeiden vastainen sota maksettaisiin lakkauttamalla asunto- ja kaupunkikehitysministeriö (HUD). HUD:n budjetti on 17 miljardia dollaria. Meidän ja koko kansakunnan kokemusten mukaan näitä varoja ei käytetä hyvin. Ainoa hyvin merkittävä panos, jonka hallitus voisi nyt tehdä köyhien auttamiseksi, on poistaa huumeuhka heidän asuinalueiltaan. Jos siihen tarvitaan rahaa, ottakaa se tältä huonomaineiselta liittovaltion ministeriöltä. Mutta demokraatit, jotka ovat moittineet HUDia kuulemisissa ja lehdistössä, eivät tietenkään salli tällaista ratkaisua. Sen sijaan he tekevät parhaansa suojellakseen ohjelmia, jotka ovat HUDia ympäröivien skandaalien ytimessä. Tässä kuussa HUD-ministeri Jack Kemp ilmoitti joukosta ehdotettuja uudistuksia HUD:n hallinnon parantamiseksi. Monet hänen ehdotuksistaan ovat epäilemättä arvokkaita, mutta todellisuudessa hän ehdottaa vain, että pohjimmiltaan puutteelliset ohjelmat saataisiin toimimaan hieman oikeudenmukaisemmin ja tehokkaammin. Kongressi ei kuitenkaan todennäköisesti mene edes näin pitkälle. Viime viikolla edustajainhuoneen pankkikomitean jäsenet arvostelivat ministeri Kempiä jyrkästi. He olivat esimerkiksi tyrmistyneitä siitä, että hän haluaa keskittää enemmän 3 miljardin dollarin Community Development Block Grant (CDBG) -rahoitusta pienituloisten hankkeisiin ja leikata nollaan surullisenkuuluisat "käytettävissä olevat" varat, joiden avulla HUD:n virkamiehet saattoivat ohjata sopimuksia poliittisille ystävilleen. Nämä kehittämisavustukset hyödyttävät ensisijaisesti rakennuttajia, jotka haluavat rakentaa ostoskeskuksia ja pysäköintitaloja. Ne myös antavat kongressiedustajille poliittista luottoa etuisuuksien saamisesta, mikä tekee niistä suosittuja esimerkiksi Mary Rose Oakarin kaltaisten kongressin jäsenten keskuudessa. Clevelandista kotoisin oleva kongressiedustaja Oakar, joka on demokraatti, haluaa saada 6,9 miljoonan dollarin avustuksen 18-kerroksisen Rock and Roll Hall of Famen rakentamiseen Clevelandiin. Hänen mukaansa se luo 600 työpaikkaa ja tuo matkailutuloja Clevelandiin. HUD:n mukaan hanke ei ole tukikelpoinen, ja ministeri Kemp sanoo, että rahat pitäisi saada rock and roll -muusikoilta ja musiikkiteollisuudelta. Kuulemistilaisuudessa edustaja Oakar alkoi valittaa "keksityistä järjettömistä säännöksistä", jotka ovat hänen ja "Clevelandin keskustan asuntojen" välissä. Republikaanien edustaja Chalmers Wylie Ohiosta vitsaili tapauksesta: "Mielestäni tämä nainen tekee merkittävän lausunnon. Kun kongressin jäsen huudahtaa, että hänen vaalipiirissään olevassa hankkeessa on jotain vikaa, se on mielestäni erittäin valitettavaa." Olemme varmoja, että teologi voi selittää eron sen välillä, mitä republikaanikonsultit tekevät HUDille, ja sen välillä, mitä nämä naiset ja herrat haluavat tehdä HUDille. Mielestämme tätä alaa ei todennäköisesti ole mahdollista uudistaa kongressin nykyisen suhtautumisen perusteella HUD:iin. Liittovaltion hallitus on yli 50 vuoden ajan yrittänyt eri tavoin tarjota asuntoja köyhille ja elvyttää kaupunkeja. Samalla HUD on tuhlannut lukemattomia miljardeja, rakentanut slummeja ja edistänyt korruption leviämistä. Itse asiassa suurin osa HUD:n menoista on peiteltyjä avustuksia rakennuttajille tai keskiluokan asukkaille. Tähän sisältyvät CDBG-varat ja liittovaltion asuntohallinto (Federal Housing Administration), joka lainaa rahaa yksityisasuntojen asuntolainoihin ja jonka todettiin juuri olevan 4 miljardia dollaria miinuksella. Federal Housing Authorityn lainasalkun myyminen eniten tarjoavalle säästäisi veronmaksajille lukemattomia miljardeja tulevia tappioita. Osa HUD:n rahoista todella virtaa köyhille, ja asuntojen välittäjien poistaminen vapauttaisi enemmän rahaa julkisesti rakennettujen asuntojen vuokralaisille, jotka voisivat hallita tai jopa omistaa yksikköjään. Loput rahoista käytettäisiin huumeiden poistamiseen lähiöistä. Kilpailevat jengit ovat tehneet kaupungeista sota-alueita. Jopa Marylandin esikaupunkialueella sijaitsevassa Prince Georgen piirikunnassa ilmoitettiin viime viikolla, että alueella on tänä vuonna tehty ennätykselliset 96 murhaa, joista suurin osa liittyy huumeisiin. Uhrit ovat usein viattomia sivullisia. Pyörätuolissa istuva mies ammuttiin ja tapettiin huumeisiin liittyvässä ammuskelussa Miamissa. Brooklynissa huumekauppias käytti kolmevuotiasta poikaa kilpenä. Kunnollinen elämä kaupunkien sisäosissa ei palaudu ennen kuin hallitus ottaa kadut takaisin huumejengeiltä. Siihen asti HUD:n kaupunkien sisäisiin asuntoihin sijoittamat miljardit dollarit menevät yksinkertaisesti hukkaan. Vielä on epäselvää, haluaako ministeri Kemp uudistaa HUD-mekanismin vai kiristääkö hän vain muutamaa ruuvia siellä täällä. Hän kuitenkin epäilemättä uskoo, että pelastuspaketti on mahdollinen. Ottaen huomioon tekopyhyyden, jolla kongressi on käsitellyt HUD-skandaaleja, olemme eri mieltä. On tullut aika purkaa poliittisesti saastunut rahankulutusautomaatti, joka HUDista on tullut, ja suunnata resurssit uudelleen huumeiden vastaiseen sotaan.

**Asiakirjan numero 1550**

**Asiakirjan tunniste: wsj1848-001**

Randy Delchamps on nimitetty päivittäistavarakauppaketjun puheenjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi.Delchamps, 46, korvaa A.F. Delchamps Jr:n, joka kuoli lento-onnettomuudessa sunnuntaina 58-vuotiaana. Randy Delchamps jatkaa yhtiön toimitusjohtajana.

**Asiakirjan numero 1551**

**Asiakirjan tunniste: wsj1849-001**

Luonnon räjähdykset ja erityisesti maanjäristykset eivät ole vain uhkaava todellisuus sinänsä, vaan myös symboleja, joiden kautta yhteiskunnan tilaa voidaan tulkita. Armenian viimevuotisen maanjäristyksen raunioista paljastui kirjaimellisesti kaupunki, jonka suuremmat rakenteet oli rakennettu hiekasta. Katastrofin vakavuus johtuu siitä, että lakeja on kierretty vuosikausia ja että byrokraattinen järjestelmä on ollut välinpitämätön. San Franciscon eteläpuolella tapahtuneen maanjäristyksen jälkeen on tarjottu laajempi rinnastus, nimittäin Yhdysvaltain talouden tilaan. Oliko perjantaina 13. lokakuuta tapahtunut pörssin järistys merkki suuremmasta haavoittuvuudesta, paljon suuremmasta mullistuksesta? Ovatko talouden tekniikka ja arkkitehtuuri yhtä haavoittuvia kuin Bay Bridgen kaaret? Reaganin ja Bushin aikakausien pelottava itsetyytyväisyys on synnyttänyt panglosilaisia kiihkoiluja Yhdysvaltojen taloudellisten ja sosiaalisten olojen nykyisestä täydellisestä tilasta. Lisenssin saanut hallituksen intellektuelli Francis Fukuyama väitti hiljattain The National Interest -lehdessä, että historia on niin sanotusti lopussa, sillä ihmisen evoluution kulku on nyt huipentunut näyttävään pisteeseen, joka on amerikkalainen sivilisaatio. Hänen havaintoihinsa suhtauduttiin vakavasti. Todellisuudessa olemme kuitenkin todistamassa kapitalismin poliittisen talouden jatkuvaa rappeutumista: kyse ei ole niinkään historian lopusta vaan pikemminkin lopun historiasta. Armenialaisten urakoitsijoiden käyttämän hiekan taloudellinen vastine on subprime-lainat ja niihin liittyvät spekuloidut yritysostot. Rakennuttajat pääsevät pälkähästä hiekkaa käyttämällä ja rahoittajat tarttuvat riskilainoihin, kun yritys päättää, jopa väistämättä, että silmien ummistaminen on paikallaan. 1980-luvun alussa amerikkalaisille kapitalisteille riitti syy hyväksyä subprime-lainoja, kun he katsoivat läpi sormien. Tuohon aikaan he havaitsivat, että yrityksen muut kuin taloudelliset investoinnit tuottivat hyvin vähän voittoa. Itse asiassa hallituksen tilastot osoittivat, että voittoaste - nettovoitto ennen veroja jaettuna omalla pääomalla - oli korkeimmillaan 17,2 prosenttia vuonna 1965. Samanlainen laskelma osoitti voittoasteen laskeneen 4,6 prosenttiin taloudellisesti epäsuotuisana vuonna 1982, ja sitä seuranneen oletetun ihmeen myötä voittoaste nousi vain 8,1 prosenttiin vuonna 1986 ja 8 prosenttiin vuonna 1987. Voittoprosentin laskun myötä 1980-luvun alussa pieneni myös luku, joka lasketaan jakamalla yritysten markkina-arvo niiden varojen tuottamisesta aiheutuvilla kustannuksilla, eli kuuluisa Q-suhde, joka liittyy professori James Tobiniin. Teoriassa markkinoiden yritykselle antaman arvon ja sen varojen tuottamisesta aiheutuvien kustannusten pitäisi olla yhtä suuret. Markkinat voivat tietenkin päättää, että yrityksen omaisuuserät - sen varat - eivät ole minkään arvoisia, jos yritys ei tee voittoa. Juuri näin markkinat ovat todellakin päättäneet. Vuoteen 1982 mennessä suhdeluku oli 43,5 prosenttia, mikä tarkoittaa, että markkinat arvostivat keskimääräisen yrityksen varat 43 senttiin dollarilta. Kapitalismin historian perusteella tätä voidaan pitää reiluna vetona, sillä jos yrityksen osakepääoman ostamiseen dollarin arvosta tarvitaan vain 43 senttiä, ketterä yrittäjä ei sulje silmiään. Yrittäjä olettaa, että perustuottoaste nousee ja että hänen halvalla ostamansa pääomakanta tuottaa pian voittoa, mikä palauttaa markkinoiden luottamuksen investointeihin. Tästä johtuu spekulatiivisten osakkeiden takaisinostojen pakkomielle. Mutta tässä yrittäjä teki hyvin riskialttiin vedon, ja tässä yritys oli hölmö, kun se sulki silmänsä. Voittomarginaalit ovat edelleen alhaiset, ja Q-suhde oli vain 65 prosenttia vuonna 1987 ja 68,9 prosenttia vuonna 1988. Tuloksena on huijauksia täynnä oleva maisema, suuri velkaantuneisuus, joka on ripoteltu yhdistyneen Amerikan asukasta kohti. Kasvavat riskit eivät jääneet huomaamatta edes 1980-luvun puolivälissä. Mutta monet kannattajat julistivat historian loppua (tässä tapauksessa taloudellisen painovoiman normaalien lakien kumoamista) yhteiskunnalle, joka jatkaisi silmien ummistamista. Johtavat taloustieteilijät ja arvioijat, jotka kurkottelivat niskojaan riskirahoituksen korkeiden pyramidien huipuille, käänsivät päänsä katsellakseen spekuloitujen osakkeiden takaisinostojen tulvaa ja väittivät, että lopputuloksena olisi köyhempi, julmempi ja yhtenäisempi Amerikka, jossa tuottavuus ja voitot nousisivat huimasti ja tappaisivat heikot. Riskipääomarahoituksesta saatuja hyötyjä ei kuitenkaan havaittu tässä yhteydessä. Hyödynsaajia olivat rahoittajat, joiden kuva oli 1980-luvun kapitalismista tuttu Michael Milkenin 517 miljoonan dollarin vuosipalkka. Vasemmistolaiset taloustieteilijät, joihin samaistun - kollegani Radikaalien poliittisten taloustieteilijöiden liitossa, erityisesti Robert Pollin Riversiden Kalifornian yliopiston taloustieteen laitokselta - eivät olleet innostuneita taipuisien kollegojensa tyylistä. He kaikki huomasivat hätkähdykset ja huomauttivat ratkaisevista seikoista. Voittomarginaalit eivät ole korkeammat suurten fuusioiden aallon jälkeen, ja meitä rasittavat nyt epätavallisen korkeat korot suhteessa kassavirtaan. Hiekasta rakennettujen imperiumien vaikutukset alkavat näkyä. Toisin kuin aiemmissa arvioissa, joissa subprime-lainojen maksukyvyttömyysasteeksi arvioitiin 2 tai 3 prosenttia, tämän vuoden huhtikuussa julkaistussa Harvardin yliopistossa tehdyssä tutkimuksessa (jota käsiteltiin 18. syyskuuta ilmestyneessä Wall Street Journal -lehden laajassa raportissa) todettiin, että näiden joukkovelkakirjalainojen maksukyvyttömyysaste on 34 prosenttia. Mitä seurauksia on korkeasta korkorasituksesta, korkeasta maksulaiminlyöntiasteesta ja edelleen alhaisesta kannattavuudesta? Yritykset tarvitsevat likviditeettiä lainarahoituksen muodossa. Ilman vakavaraisuutta subprime-lainojen markkinoilta tai voitoista saatavaa kassavirtaa ne kääntyvät hallituksen puoleen, joka myötävaikuttaa tunnollisesti kapitalistisen talouden luonnollisiin liikkeisiin hyväntekeväisyydellä pääomavoittojen verokannan alennusten tai taloudellisen avun muodossa hädän hetkellä. Seurauksena voi olla inflaatio, joka johtuu epätoivoisista hintatarjouksista, joilla pyritään välttämään äkillisen romahduksen aiheuttama deflatorinen sokki. Inflaatiohyökkäyksiin liittyy toinenkin pääoman strategia, jolla on hyvin perinteinen perusta: hyökkäykset palkkoja vastaan. Francis Fukuyama, joka katsoo lasiensa läpi historian loppua, toteaa teoksessaan, että "länsimaissa luokkakysymys on onnistuneesti ratkaistu...". Nykyaikaisen Amerikan tasa-arvoisuus edustaa Marxin visioiman luokaton yhteiskunnan perustavaa laatua olevaa saavutusta." Fukuyaman kannattaisi ehkä keskustella joidenkin amerikkalaisten työläisten kanssa luokkakysymyksestä ja tasa-arvoisuudesta. Vuonna 1972 maksettu huippupalkka oli 198,41 dollaria, mutta vuonna 1987 viikkopalkka laski 169,28 dollariin - molemmat luvut on ilmaistu vuoden 1977 dollareina. Toisin sanoen Reagan-aikakauden loiston kukoistuksen jälkeen palkat laskivat 16 prosenttia toisen maailmansodan jälkeisestä huipputasostaan, kun kapitalistit valtion avustuksella kiristivät hanoja tai kävelivät pois. Nyt on kuitenkin nähtävissä merkkejä - muun muassa kaivostyöläisten, ilmailu- ja televiestintätyöntekijöiden lakot - siitä, että tämä palkkoihin kohdistuva hyökkäys on kohdannut kovempaa vastarintaa. Tämä on pitkäaikainen Richterin asteikon tieto amerikkalaisesta kapitalismista. Koko rakennelma on hyvin horjuva. Hallitukset ovat oppineet hallitsemaan paremmin paniikin hetkiä (sanaa, jota London Times kielsi isääni käyttämästä, kun hän raportoi Wall Streetin pörssiromahduksesta vuonna 1929). Mutta täydellisyydelläkin on rajansa. S&L:n hätäapu voisi maksaa 300 miljardia dollaria, kun lasketaan valtion lainojen korkoja. Se on todellinen kustannus. Minkä taakan alla Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC, kompastelee? Nykyinen kapitalismi on ehkä rakennettu kestämään äkillisiä iskuja, mutta siinä on porsaanreikiä - voittojen kriisi, palkkoihin kohdistuva hyökkäys, järjestelmän koostumuksellinen epätasa-arvo - jotka tekevät hölmöiksi ne, jotka väittävät, että tulevaisuus on koittanut ja historia on ohi. Cockburn on The Nationin ja LA Weeklyn toimittaja.

**Asiakirjan numero 1552**

**Asiakirjan tunniste: wsj1850-001**

Japan Air Linesin, saksalaisen Lufthansan ja ranskalaisen Air Francen on raportoitu suunnittelevan kansainvälisen lentorahtiliikenneyhtiön perustamista tänä vuonna, mikä voisi entisestään vahvistaa alaa. Japanilainen Nihon Keizai Shimbun -sanomalehti kertoi, että nämä kolme jättiläistä aikovat yhtenäistää rahtitietojärjestelmänsä sekä maa- ja lentorahtia koskevat järjestelmänsä. Ilmoitettiin, että ne investoivat yhteensä 20 miljardia jeniä (140 miljoonaa dollaria) yhteisyritykseen, jonka pääkonttori sijaitsee Ranskassa tai Länsi-Saksassa. Muutos on seurausta siitä, että Federal Express Corp. osti elokuussa Flying Tiger Line Inc:n. Sen jälkeen "lentoyhtiöiden olisi järkevää puhua siitä, että ne tekevät asioita yhdessä", sanoi Cotton Daly, New Yorkissa toimivan konsulttiyrityksen Simat, Helliesen & Eichner Inc:n kuljetuspalveluista vastaava johtaja. Dalyn mukaan tällaisten neuvottelujen taustalla on Federal Expressin, United Parcel Service of America Inc:n ja muiden nopeasti kasvavien lentorahtiliikkeiden aiheuttama kilpailuuhka. Useat lentoyhtiöt puhuvat rahtiliikenteen yhteisyrityksistä, ja huhujen mukaan JAL:n ja eurooppalaisten lentoyhtiöiden välillä on samanlaisia yhteyksiä. Tokiossa JAL:n tiedottaja sanoi, ettei hän voinut vahvistaa eikä kiistää Japanin lehdistön viimeaikaisia tietoja. Hän sanoi kuitenkin, että JAL neuvottelee Lufthansan ja Air Francen kanssa eräänlaisesta rahtiliikenteen yhteistyöhankkeesta. "Tämä on vain yksi monista strategioista, joita JAL on kehittänyt vastauksena Euroopan tilanteeseen vuoden 1992 jälkeen", jolloin EY:n kaupan esteiden poistamiselle asetettiin määräaika, hän sanoi. Frankfurtissa Lufthansan tiedottaja vahvisti, että neuvottelut olivat käynnissä, mutta kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Lufthansan tiedottaja Tokiossa kertoi, että Lufthansan rahtitoimintojen johtaja oli viime viikolla Tokiossa keskustelemassa JAL:n kanssa. Pariisissa Air France kieltäytyi kommentoimasta tilannetta. "Mitään ei ole sovittu tai allekirjoitettu tässä vaiheessa", Daly sanoi neuvotteluista. Hän sanoi, että hän ei usko erillisen lentoyhtiön syntyvän riippumatta siitä, mistä kolme lentoyhtiötä sopivat. Jos nämä kolme yhtiötä yhdistävät lentorahtitoimintansa, niiden vaikutusvalta on huomattava. Kansainvälisen ilmakuljetusliiton mukaan nämä kolme yhtiötä kuljettivat viime vuonna yhteensä 1,8 miljoonaa tonnia rahtia. Federal Express ja Flying Tiger kuljettivat erillisinä yrityksinä yhteensä 2,6 miljoonaa tonnia. Air France ja Lufthansa tekivät viime kuussa merkittävän yhteistyösopimuksen, joka kattaa lentorahtitoiminnan. Ne aikovat laajentaa tätä yhteistyötä maanpäällisen rahdinkäsittelyn alalla ja luoda maailmanlaajuisen tietokoneistetun rahdinkäsittelyjärjestelmän. Muilla lentoyhtiöillä on heidän mukaansa mahdollisuus käyttää tätä järjestelmää, ja neuvottelut kumppaneiden kanssa on jo aloitettu. Kyseiset kaksi eurooppalaista lentoyhtiötä liikennöivät suurella määrällä Boeing 747- ja 747 Combis -rahtialuksia, joiden pääkannella kuljetetaan sekä rahtia että matkustajia. Niillä on tällä hetkellä suuri määrä rahtikoneiden tilauksia. Useat lentoyhtiöt, kuten Lufthansa, JAL ja Cathay Pacific Airways, työskentelevät niin sanotun maailmanlaajuisen rahtijärjestelmän parissa ja yrittävät saada muut lentoyhtiöt yhteistyöhön, Daly sanoi. JAL on myös ilmoittanut etsivänsä keinoja saada jalansijaa Euroopassa ennen vuoden 1992 loppua. Viime kuussa lentoyhtiö kertoi aikovansa vuokrata British Airwaysin miehistöä ja lentokoneita kuljettamaan matkustajiaan Lontoosta muihin Euroopan kaupunkeihin. British Airways sanoi, ettei se ollut saanut JAL:lta mitään ehdotusta. Viime viikolla käytiin kuitenkin neuvotteluja Yhdistyneen kuningaskunnan ja Japanin välisistä lentoliikennepalveluista, mikä on todennäköisesti ensimmäinen askel kohti kaupallista sopimusta JAL:n ja British Airwaysin tai jonkin muun Yhdistyneen kuningaskunnan lentoyhtiön välillä.

**Asiakirjan numero 1553**

**Asiakirjan tunniste: wsj1851-001**

Federal Paper Board Co. ilmoitti, että se on saanut päätökseen aiemmin ilmoittamansa oston ohiolaisesta Kentonissa sijaitsevasta Imperial Cup Corp:sta, joka valmistaa paperimukeja ja jonka osakkeet ovat pienen yksityishenkilöryhmän hallussa. Ehtoja ei julkistettu. Imperial Cupin vuosimyynti on noin 75 miljoonaa dollaria. Federal Paper Board myy paperi- ja puutuotteita.

**Asiakirjan numero 1554**

**Asiakirjan tunniste: wsj1852-001**

Pyrkiessään estämään Kalifornian maanjäristyksen aiheuttaman tungoksen rahoitusmarkkinoilla Securities and Exchange Commission ilmoitti, että se on väliaikaisesti taannehtivasti siirtänyt Tyynenmeren pörssissä noteeratut optiot American, New Yorkin ja Philadelphian pörsseihin sekä Chicagon optiopörssiin (Chicago Board Options Exchange, CBOE). Päätös, joka vaikuttaa miljoonien dollarien arvoisiin kaupankäyntipositioihin, tehtiin myöhään eilen, koska Pacific Exchangen optiokauppapaikka oli suljettu tiistain maanjäristyksen vuoksi. Komissio, jonka optiopositioita on alennettu merkittävästi, totesi, että oli tarpeen varmistaa, että pörssissä noteeratuilla optioilla voidaan käydä kauppaa tänään ja huomenna. Securities and Exchange Commissionin puheenjohtajan Richard Breedenin mukaan pörssien yhteistyö mahdollistaa sen, että sijoittajat voivat ostaa ja myydä optioita, jotka on listattu yksinomaan Pacific Exchangeen, mikä takaa markkinoiden likviditeetin. Neljän pörssin johtajat kertoivat, että yli 50 Pacific Exchange -kauppaa käyvää henkilöä lensi myöhään eilen illalla San Franciscosta American, New Yorkin ja Philadelphian pörsseihin sekä CBOE:hen, jossa he jatkavat Pacific Exchangeen listattujen optioiden kauppaa. New Yorkin pörssin mukaan kirvesmiehet rakensivat pikaisesti uuden optiokauppaa varten tarkoitetun pörssisalin, johon mahtuu 40 Pacific Exchange -pörssin kauppiasta. Lisäksi pörssiasiantuntijat ovat sopineet tarjoavansa katettua pääomaa Pacific Exchange -optiokauppaa varten neljässä pörssissä. Kaupankäynti Tyynenmeren pörssissä oli eilen vaisua, ja San Franciscon pääkerroksessa työskentelevät työntekijät yrittivät käsitellä valaistustilauksia korvaavilla valoilla, kun sähkökatkokset jatkuivat. Painavin ongelma oli ajoittainen optiokauppa. Pacific Exchange sisältää optioita 129 tavallisesta osakkeesta, mukaan lukien erittäin aktiivinen New Yorkin pörssissä noteerattu Hilton Hotels Corp. Sijoittajat pelkäsivät, että he eivät ehkä pysty käyttämään huomenna päättyviä optioita. Asiantuntijat kuitenkin totesivat koko päivän ajan, että sulkeminen, vaikka se kestäisikin useita päiviä, ei ole huolestuttavaa. "Olen kertonut henkilökunnalleni ja asiakkailleni, että he voivat edelleen käyttää optioitaan, koska Options Clearing Corp takaa ne", sanoi Michael Schwartz, Oppenheimer & Co:n vanhempi rekisteröity optiostrategi. Komissio on kuitenkin takautuvasti muuttanut optiokauppaa siten, että sijoittajat voivat manipuloida optioita paljon helpommin. Vaikka San Franciscon pörssi pysyi auki tietyin rajoituksin, toimeksiannot ohjattiin Los Angelesiin ja käsiteltiin siellä. Työntekijät pystyivät soittamaan puheluita, mutta eivät vastaanottamaan niitä. "Tilanne on tällä hetkellä hyvin epävarma", sanoi Navin Vyas, hallinnollinen avustaja operaatioista kauppapaikalla, joka käsittelee päivittäin noin 10 miljoonaa osaketta. Koska pörssin tietokone ohjaa toimeksiannot Los Angelesin pörssin kaupankäyntitiskille, "kaupat jatkuvat normaalisti", Vyas sanoi. "Jos yksi kaupunki lopettaa palvelun, toinen kaupunki ottaa vastuun sen toiminnasta." Myös San Franciscossa toimivat meklariyritykset yrittivät selviytyä tilanteesta. Sutro & Co:n hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Charles Daggs kertoi, että kauppiaat saapuivat töihin kello 5 aamulla Tyynenmeren aikaa - monet heistä kävellen, koska tie- ja liikenneolosuhteet olivat epävarmat - mutta saivat kuulla, että heidän täytyisi odottaa kaupungin virkamiesten vaatimaa tarkastusta, ennen kuin sähköt voitaisiin palauttaa yhtiön kahteen päärakennukseen. Sen pitäisi tapahtua myöhemmin tänään, hän sanoi. Kauppiaat työskentelivät ikkunoiden läpi tulevan auringonvalon avulla, vaikka seinissä oli suuria halkeamia ja vaikka he eivät voineet vastaanottaa puheluita. Suurin osa televiestintälaitteista ei myöskään ollut toiminnassa. Kauppiaat käsittelivät kuntaobligaatioita, avoimia sijoitusrahastoja ja muita toimeksiantoja Tucker Anthony Inc:n tytäryhtiön kautta, joka on myös John Hancock Freedom Securitiesin omistuksessa mutta jonka toimipaikka on New Yorkissa. "Työskentelemme kuin mikä tahansa päivä. San Franciscon ulkopuolella volyymi on laskenut, mutta 11 syrjäisen toimipisteen ulkopuolella se ei ole laskenut", Charles Daggs sanoi. Sutron Oaklandin toimisto käsitteli tilauksia Sacramenton toimiston kautta, johon järistys ei vaikuttanut. Muut yritykset, kuten Prudential-Bache Securities Inc., jolla on kahdeksan toimipistettä San Franciscon alueella, perustivat eilen aamulla maksuttoman 800-numeron, josta asiakkaat voivat saada markkinakommentteja ja muuta tietoa. Kidder, Peabody & Co:n Sacramenton toimistosta Janet White soitti tänä aamuna puheluja San Franciscosta tulleille työntekijöille, jotka tarjoutuivat lähtemään töihin Sacramentoon. Sitten hän huomasi, että Quotron Systems Inc:n yhteys Sacramentoon oli katkennut, koska linjat yhdistetään normaalisti San Franciscon kautta kulkevan järjestelmän kautta. Kidderin välittäjien oli siis soitettava muiden yhtiöiden toimistoihin saadakseen osakekursseja. Quotronissa, yhtiön valtakunnallisessa puhelinkeskuksessa, joka aloitti toimintansa viime kuussa hurrikaani Hugon aikana, taktinen ryhmä koottiin eilen kello 5.00 aamulla ohjaamaan puhelut uudelleen ja palauttamaan palvelun välittäjille ja kauppiaille. Yhtiö lähetti 200 henkilöä San Franciscon alueelle tätä tarkoitusta varten, vaikkakin uudelleenreititys tehtiin enimmäkseen tietokoneella. Ilmeisesti palvelut eivät toimineet San Franciscon keskustan rahoitusalueella, kun taas Oaklandissa ja San Josessa ne olivat vain osittain toimintakyvyttömiä. Hätäkeskuskeskuksen johtaja Dale Irvine sanoi kuitenkin, että palvelut oli saatu palautettua San Franciscon esikaupunkialueille. Options Clearinghouse vahvisti eilen Chicagossa, että se takaa Pacific Exchangen optiot. Yhtiö sallii myös jäsentensä ja yleisön "käsitellä Pacific Exchangessa kaupattuja myynti- ja osto-optiosopimuksia" pörssin sulkemisesta huolimatta, sanoi Wayne Luthringshausen, Options Clearing Sectionin puheenjohtaja. (Myyntioptiot antavat haltijoille oikeuden, ei velvollisuutta, myydä rahoitusasiakirja tiettyyn hintaan, kun taas osto-optiot antavat haltijoille oikeuden, ei velvollisuutta, ostaa rahoitusasiakirja tiettyyn hintaan.) Sijoittajat ja kauppiaat, jotka käsittelevät Pacific Exchange -optioita, "ovat suojattuja siinä määrin kuin he voivat muuttaa myynti- ja osto-optiot merkitykselliseksi tuotteeksi", Luthringshausen sanoi. "Itse asiassa näemme tällaisia operaatioita jo tänään.

**Asiakirjan numero 1555**

**Asiakirjan tunniste: wsj1853-001**

International Business Machines Corp (IBM) kertoi, että sen hallitus on hyväksynyt yhtiön kantaosakkeiden oston 1 miljardin dollarin arvosta, minkä pitäisi auttaa sen kurjistunutta osaketta. Vaikka osakemarkkinat ovat yleisesti ottaen menestyneet hyvin tänä vuonna, IBM:n osakkeet ovat laskeneet tasaisesti sen jälkeen, kun ne olivat saavuttaneet 52 viikon huippulukemansa 130 875 dollarissa. Eilinen päätöskurssi 101,75 dollaria New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä (50 sentin pudotus) merkitsee, että osakkeen kirjanpitoarvo on noin 1,5 kertaa kirjanpitoarvo, mikä on yhtä alhainen kuin sen lasku viime vuosikymmenen aikana. Ilmoitus annettiin markkinoiden sulkeuduttua. IBM:n siirto ei ollut suuri yllätys. Yhtiö on investoinut viimeisten 3,5 vuoden aikana noin 5 miljardia dollaria 42 miljoonan kantaosakkeen takaisinostoon eli noin 7 % ulkona olevista osakkeista. Lisäksi tietokonejätti tuottaa edelleen valtavia rahasummia huolimatta sen viimeaikaisista ongelmista, joista on tiedotettu laajasti. Toisen vuosineljänneksen lopussa IBM:llä oli käteistä rahaa ja jälkimarkkinakelpoisia arvopapereita 4,47 miljardia dollaria. Tämän seurauksena eräät arvopaperianalyytikot ennustivat äskettäin, että IBM hyväksyisi lisäostoja. Armonkissa, New Yorkissa, tiedottaja sanoi, että vaikka IBM ei pidä menoja välttämättömänä keinona tukea arvopaperiliiketoimintaansa, se uskoo, että ostot ovat sopiva askel mitattavissa olevien taloudellisten tulosten, kuten osakekohtaisen tuloksen ja osaketuottojen, parantamiseksi. "Pidämme sitä hyvänä pitkän aikavälin investointina", tiedottaja sanoi. Lyhyellä aikavälillä toimenpiteellä ei todennäköisesti ole juurikaan vaikutusta. Eilisellä päätöskurssilla 1 miljardi dollaria riittäisi noin 10 miljoonan osakkeen takaisinostoon eli alle 2 prosenttiin noin 580 miljoonasta ulkona olevasta osakkeesta. Lisäksi yhtiöllä oli 30. syyskuuta vielä lupa ostaa osakkeita 368 miljoonan dollarin arvosta aiemman takaisinosto-ohjelman puitteissa. Pitkällä aikavälillä IBM:n osakkeiden takaisinostot - yhdessä sen runsaan 4,84 dollarin vuotuisen osingon ja sen tosiasian kanssa, että IBM:n osakkeet ovat yleensä uskollisten suurten institutionaalisten sijoittajien hallussa - luovat kuitenkin pohjan osakkeen hinnalle. Vaikka IBM teki viime vuonna ensimmäisen kerran neljään vuoteen vahvan tuloksensa ja sen odotettiin jatkavan sitä myös tänä vuonna, se oli alkanut horjua jo tammikuussa. Ensinnäkin sillä oli vaikeuksia valmistaa siruja prosessoreihinsa, mikä on IBM:lle elintärkeä teollisuudenala. Tämän jälkeen seurasi joukko pienempiä ongelmia, kuten tiettyjen henkilökohtaisten tietokoneiden tuotantoon liittyvät ongelmat ja joidenkin tärkeiden työasemien viivästynyt käyttöönotto. IBM joutui lopulta lykkäämään joidenkin kehittyneimpien levyasemiensa käyttöönottoa, joiden osuus sen 60 miljardin dollarin vuosituloista on 10 prosenttia. Yhdenkään ongelman ei tarvitse olla kohtalokas, eikä niiden kaikkien tarvitse liittyä toisiinsa. Tähän vaikuttavat myös muut tekijät, joihin IBM ei voi vaikuttaa, kuten valuuttakurssit. Vahvan dollarin, joka vähentää ulkomaisten tulojen ja tuottojen arvoa dollareiksi muunnettuna, ennustetaan laskevan IBM:n koko vuoden osakekohtaista tulosta 80-85 senttiä. Ilman tätä ongelmaa IBM olisi voinut saavuttaa viime vuoden 5,81 miljardin dollarin liikevaihdon eli 9,80 dollaria osakkeelta. Ennen kuin sijoittajat palaavat sankoin joukoin IBM:n osakkeeseen, heitä on kuitenkin vakuutettava. First Bostonin arvopaperianalyytikko Steve Milunovich sanoi, että kun sijoittajat vuosi sitten etsivät tekosyytä ostaa IBM:n osakkeita, nyt jopa suuret institutionaaliset sijoittajat etsivät syytä välttää IBM:n osakkeita.

**Asiakirjan numero 1556**

**Asiakirjan tunniste: wsj1854-001**

Pohjois-Kalifornian eilinen tuhoisa maanjäristys oli vain uusi tilaisuus tienata Wall Streetillä. Avajaiskellon soidessa sijoittajat alkoivat nopeasti hankkia osakkeita yrityksistä, joiden odotetaan tienaavan tai menettävän rahaa Kalifornian katastrofista, mukaan lukien vakuutusyhtiöt, rakennusyhtiöt, jalostajat ja asuntolainanantajat. Välittäjäyhtiöt ryhtyivät toimiin ja alittivat maanjäristyksen jälkeisen kysynnän osakkeiden hinnat, ja Kidder, Peabody & Co. perusti maksuttoman vihjelinjan San Franciscon asukkaille, jotka saattoivat tarvita välitöntä sijoitusneuvontaa ja rahansiirtoapua. "Wall Street ajattelee kaikkea, kun kyse on rahasta", sanoo Tom Gallagher, Oppenheimer & Co:n vanhempi kauppias. Hän lisää kuitenkin, että tällaiset äkillisen tapahtuman käynnistämät kaupankäyntitapahtumat kestävät yleensä vain muutaman tunnin, ja ne toteutetaan usein ilman riittäviä tietoja. Vakuutusyhtiöt olivat päivän parhaita suorittajia: General Re Corp. nousi 2,75 dollaria 86,50 dollariin, Nac Re Corp. nousi 2 dollaria 37,75 dollariin, American International Group Inc. nousi 3,25 dollaria 102,625 dollariin ja Cigna Corp. nousi 87,5 senttiä 62,50 dollariin. Meklariyhtiö Conning & Co. sanoi eilen, että vakuutusyhtiöt käyttävät maanjäristystä tekosyynä korottaa vakuutusmaksuja ja lopettaa pitkään jatkuneen hintasodan. Ennen kuin tämä toiveikas teoria tuli esiin, joidenkin vakuutusyhtiöiden osakkeet laskivat aluksi, mikä oli osoitus sijoittajien spekulaatiosta, että järistys voisi maksaa vakuutusyhtiöille paljon rahaa. Fireman's Fund Corp, joka sulkeutui 50 senttiä alemmas 36,50 dollariin, kertoi maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen heikentävän hieman sen neljännen neljänneksen tulosta. Pohjois-Kalifornian jälleenrakennusnäkymien vuoksi sijoittajat laskivat sementtivalmistaja Calmat Co:n hintaa 2,75 dollaria 28,75 dollariin ja Lone Star Industries Inc:n hintaa 1,75 dollaria 29,25 dollariin. Sillan- ja tienrakennusyrityksillä oli suuri päivänsä, mukaan lukien Kasler Corp., jolla oli 2 125 dollarin nousu 9 875 dollariin, Guy F. Atkinson Co., jonka tulos nousi 87,5 dollarilla 61 875 dollariin, ja Morrison Knudsen Corp., joka raportoi eilen korkeammista kolmannen neljänneksen tuloksista, joiden tulos nousi 2,25 dollarilla 44 125 dollariin. Maa- ja vesirakennusyhtiö Fluor Corp. sai 75 sentin korotuksen 33 375 dollariin. Asuntorakennusyhtiöiden osakkeet olivat kuitenkin vaihtelevia. Rakennuspuuyhtiöiden osakkeet nousivat merkittävästi. Georgia Pacific Corp. nousi 1,25 dollaria 58 dollariin ja Maxxam Inc. nousi 3 dollaria 43,75 dollariin. Merrill Lynch & Co. mainosti maanjäristyksen jälkeen itsepintaisesti Georgia-Pacificia, Louisiana Pacific Corp:ia ja Willamette Industries Inc:iä vaneriteollisuuden johtavina toimijoina. Muita yrityksiä, joilla oli yksi tai useampi ehjä kalifornialainen jalostamo, olivat muun muassa yritykset, joilla oli kasvua. Tosco Corp. nousi 1,125 dollarista 1,225 dollariin, ja Chevron Corp. nousi 1 dollarin verran 65 dollariin putkiston väliaikaisesta sulkemisesta huolimatta. Samaan aikaan joidenkin suurten asuntolainanantajien osakkeet kärsivät, koska on todennäköistä, että lainanantajien vakuudet - ihmisten kodit - kärsivät aineellisia vahinkoja ja menettivät oletettavasti arvoaan. Wells Fargo & Co. laski 50 senttiä 81,50 dollariin ja BankAmerica Corp. laski 50 senttiä 31875 dollariin. Myös joidenkin kalifornialaisten säästö- ja lainayhdistysten osakkeet laskivat, mukaan lukien Golden West Financial Corp. ja H.F. Ahmanson & Co., jotka raportoivat eilen alhaisemmista tuloksista. "Kiinteistöjen arvot eivät nousseet Kaliforniassa eilen", eräs varainhoitajista sanoi. Pacific Gas & Electric Co. laski 37,5 senttiä 19,625 dollariin. Yksi sen generaattoreista vaurioitui, mutta yhtiö sanoi, ettei sillä ole taloudellisia vaikutuksia. Pacific Telesis Group laski 62,5 senttiä 44625 dollariin. Tietokonevika viivästytti tulosjulkistusta, ja jotkut sijoittajat uskovat, että vaurioituneiden puhelinlinjojen korjaaminen voi vaatia lisäkustannuksia. Dow-Jones Common Stock Market -indeksin eilen parhaiten menestyneiden toimialaryhmien joukossa olivat raskas rakentaminen, vahinkovakuutus luonnonkatastrofien varalta ja metsätuotteet.

**Asiakirjan numero 1557**

**Asiakirjan tunniste: wsj1855-001**

Perjantainen pörssin syöksy vaati toisen uhrin monien täällä futuureilla ja optioilla kauppaa käyvien yritysten joukossa. Petco Options, optiokauppayhtiö, jonka omistaa edesmenneen Chicagon kauppakamarin entisen puheenjohtajan Ralph Petersin perhe, on toipumassa selvitystoimintaan eli kauppojen käsittelyyn ja takaamiseen liittyvistä liiketoimista kärsittyään perjantaina monen miljoonan dollarin tappion, optiomarkkinoiden virkamiehet sanoivat. Lähes 75 Chicagon optiopörssin (Chicago Board Options Exchange, CBOE) optiokauppiaita, jotka selvittivät Petcon kautta, mukaan lukien useat kauppiaat, jotka menettivät itse 500 000 ja 1 miljoonan dollarin välillä perjantaina tapahtuneen katastrofin seurauksena, haluavat siirtää kauppansa muihin selvitysyrityksiin, CBOE:n jäsenet kertoivat. Petcon toimitusjohtaja Timothy Vincent vahvisti, että Petco vetäytyy selvitystoiminnasta. "Yrityksen omistajat ovat arvioineet tämän alueen mahdolliset riskit ja päätyneet tämän maanantain jälkeen siihen tulokseen, että he eivät enää halua altistua näille riskeille", hän sanoi. Hän lisäsi, että yhtiö noudatti kaikkia alan pääomavaatimuksia perjantain nopean laskun ja maanantain markkinoiden elpymisen aikana. CBOE:n tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta Petcon tilannetta. Viikonloppuna Fossett Corp, toinen optiokauppayritys, siirsi noin 160 kauppiaan selvitystilit First Options of Chicagoon, joka on Continental Bank Corp:n yksikkö. koska se ei pystynyt täyttämään sääntelyn pääomavaatimuksia perjantain markkinapudotuksen jälkeen. Ennennäkemätön tilisiirto korosti sitä, kuinka vahvasti optiomarkkinat ovat sitä mieltä, että maanantain kaupankäynnin laiminlyönnin mahdollinen leviäminen ei saa vahingoittaa niiden uskottavuutta. CBOE, American Stock Exchange, Options Clearing Corp. ja Fossettin omistaja Stephen Fossett toimittavat yhdessä 50 miljoonan dollarin vakuudet First Optionsin tileille. Toisen pienen optioiden selvitysyhtiön toimitusjohtaja, joka ei halunnut tulla mainituksi, sanoi, että rahoitusmarkkinoiden viime vuosina lisääntynyt volatiliteetti on vaikeuttanut kaikkien muiden kuin suurimpien rahoitusalan kauppayhtiöiden mahdollisuuksia torjua erittäin spekulatiivisiin optio- ja futuurikauppoihin liittyviä riskejä. Ennen kuin rahoitusfutuurit otettiin käyttöön 1970-luvun lopulla, suurin osa LaSalle Streetin rahoitusalueen ympärille keskittyneistä kauppayhtiöistä oli sukupolvelta toiselle siirtyneitä perheyrityksiä. Useimmilla oli myös suhteellisen vähän pääomaa verrattuna useimpien Wall Streetin arvopaperikaupan yritysten kokoon. Ralph Petersin, sodanjälkeiseen hyödykekauppiaiden sukupolveen kuuluneen LaSalle Streetin legendan, sanottiin keränneen miljoonien dollarien omaisuuden hyödykekaupalla ja muulla toiminnallaan kuolemaansa saakka toukokuussa.

**Asiakirjan numero 1558**

**Asiakirjan tunniste: wsj1856-001**

osa sarjaa] Betty Lombardi on lempeäluonteinen kotiäiti ja isoäiti, joka asuu Hunterdonin piirikunnassa New Jerseyn maaseudulla. Mutta kun hänet laitetaan ostoskärryn taakse, hän muuttuu häikäilemättömäksi naiseksi. Jos tarjolla on houkutteleva alennuskuponki Colgate-hammastahnaan, hän pyyhkii Crest-merkin pois ostoslistaltaan ilman muuta. Ei haittaa, että hänen miehensä pitää Crestistä. Joskus, kun hänen supermarketissaan on tuplakuponkikampanja, hän kehuskelee säästävänsä jopa 22 dollaria ostoksestaan. Raha ei ole ainoa tekijä, joka saa hänet hylkäämään kerran suosikkimerkit. Saatuaan tietää monien keksien sisältämien trooppisten öljyjen aiheuttamasta valtimoiden tukkeutumisriskistä hän luopui Pepperidge Farm -merkistä ja alkoi ostaa keksejä, joissa ei ollut kyseisiä öljyjä. "Olen aina pitänyt Pepperidge Farm -merkkiä maukkaana ja erittäin laadukkaana", Lombardi sanoo. "Mutta en halua, että lapsenlapseni syövät tuota öljyä." (Pepperidge Farm sanoi, ettei se tiedä tarkalleen, kuinka monta asiakasta se on menettänyt, mutta toivoo poistavansa ei-toivotun trooppisen öljyn kaikista tuotteistaan vuoden loppuun mennessä.) Lombardin kaltaiset ihmiset tekevät epäilemättä vähittäiskauppiaiden elämän hyvin vaikeaksi. Hän edustaa uudenlaista älykästä kuluttajaa, joka asettaa edulliset hinnat, ravintoarvon, ympäristönäkökohdat ja muut prioriteetit vanhanaikaisen merkkiuskollisuuden edelle. Brändiuskollisuus ei ehkä ole läheskään sukupuuttoon kuollut, mutta markkinoinnin asiantuntijoiden mukaan se on vähentynyt merkittävästi 1980-luvulla. Vähittäiskauppiaat ovat osittain syyllisiä: ne ovat lisänneet kuponkeihin ja muihin lyhytaikaisiin kampanjoihin käytettäviä varoja imagoa rakentavan mainonnan kustannuksella. Lisäksi uusien tuotteiden suuri tulva on tuonut kuluttajille hämmentävän valikoiman tuotemerkkejä, joista monet ovat käytännössä toistensa täsmällisiä kopioita. "Vähittäiskauppiaat ovat aiheuttaneet tämän itselleen käyttämällä liikaa myynninedistämistoimia", sanoo Joe Plummer, mainostoimisto D'Arcy Masius Benton & Bowlesin varatoimitusjohtaja. "Ilman todellista tuoteparannusta heidän on hyvin vaikea saada uskollisuuttaan takaisin." Wall Street Journalin tämänvuotisessa tutkimuksessa "The American Way of Shopping" todettiin, että useimmat kuluttajat vaihtavat tuotemerkkiä useissa käyttämissään tuotteissa. Osana tutkimusta Peter D. Hart Research Associates kysyi noin 2 000 kuluttajalta, mukaan luettuna Lombardi, ostavatko he tyypillisesti tietynlaista tuotetta yhdeltä tuotemerkiltä vai ovatko he uskollisia millekään tuotemerkille. Yli puolet kyselyssä mukana olleiden 25 tuotteesta 17:n käyttäjistä ilmoitti vaihtavansa tuotemerkkiä. Kaiken kaikkiaan 12 prosenttia kuluttajista ei ole uskollinen yhdellekään 25:stä tuoteryhmästä. Noin 47 prosenttia on uskollinen yhdestä viiteen tuotteeseen. Vain 2 prosenttia on merkkiuskollisia 16:ssa 20:stä kategoriasta, eikä kukaan ole uskollinen yli 20:lle tuotetyypille. Tuotteiden, kuten vihannessäilykkeiden tai urheilujalkineiden, osalta uskollisuus yhtä tuotemerkkiä kohtaan oli suhteellisen vähäistä, sillä alle 30 prosenttia kuluttajista ilmoitti ostavansa yleensä samaa tuotemerkkiä. Ainoastaan savukkeiden, majoneesin ja hammastahnan kohdalla yli 60 prosenttia kuluttajista ilmoitti pitäytyvänsä yleensä samassa tuotemerkissä. Ihmiset ovat yleensä uskollisimpia tuotemerkeille, joilla on tietty maku, kuten savukkeille tai ketsupille. Kathie Huff, Wall Street Journalin kyselyyn vastannut henkilö Spokanesta, Washingtonista, sanoi miehensä pitävän kiinni siitä, että hän syö vain Hunt's-merkkistä ketsuppia. Heinz-tuotemerkin makua ei vain voi sietää, hän sanoi. Tämä kolmekymppinen kotiäiti lisää: "Ainoa muu asia, jolle olen todella uskollinen, on Virginia Slims -savukkeet. Coca Cola ja Pepsi maistuvat minusta samalta, ja yleensä ostan sitä kahvimerkkiä, joka on sillä hetkellä myynnissä." Tuotemerkin imagolla on suuri merkitys uskollisuudessa savukkeiden, hajuvesien ja oluen kaltaisille tuotteille. Ihmiset pitäytyvät usein yhdessä tuotemerkissä, koska he haluavat tulla yhdistetyiksi mainoksen herättämään tuotekuvaan, olipa kyseessä sitten kovan jätkän Marlboro-savukkeet tai laulaja Cherin Uninhibited-hajuvesi. Lojaalisuus on alhaisinta hyötytuotteiden, kuten jätesäkkien ja paristojen, kohdalla. Wall Street Journalin tutkimuksen mukaan vain 23 prosenttia roskapussin käyttäjistä ostaa yleensä saman merkin, ja vain 29 prosenttia akkujen kuluttajista pysyy uskollisena yhdelle merkille. Alusvaatteet sijoittuivat brändiuskollisuustutkimuksessa keskimäärin 36 prosenttiin, mutta kuluttajakäyttäytymistä tutkivien virastojen mukaan tämä on melko korkea luku näin arkipäiväisille tuotteille. "Aiemmin käytettiin vain Fruit of the Loom -merkkiä eikä muista välitetty", sanoo Peter Kim, mainostoimisto J. Walter Thompsonin kuluttajakäyttäytymisen tutkimuksesta vastaava johtaja Yhdysvalloissa. "Korkea pistemäärä kuvastaa pyrkimyksiä tehdä alusvaatteista muotiasia sekä miehille että naisille." Hän uskoo, että älykkäillä bensiinikauppiailla on mahdollisuus luoda vahva brändimielikuva ja varmistaa kuluttajien suurempi uskollisuus. Hänen mukaansa uskollisuus bensiinimerkkejä kohtaan riippuu kätevimmin sijaitsevista huoltoasemista. Wall Street Journalin tutkimuksen mukaan merkkiuskollisuus oli vahvempaa vanhempien kuluttajien keskuudessa. Lähes neljännes 60-vuotiaista ja sitä vanhemmista osallistujista ilmoitti olevansa merkkiuskollinen yli 10:lle tutkimuksessa mukana olleesta 25 tuotteesta, kun taas 18-29-vuotiaista vastaajista vain 9 prosenttia ilmoitti näin vahvasta uskollisuudesta. Wall Street Journalin tutkimus ja muut tutkimukset viittaavat siihen, että myös korkeamman tulotason ihmiset ovat nykyään yleensä merkkiuskollisempia. Vähittäiskauppiaat uskovat, että varakkaammilla ihmisillä on yleensä enemmän paineita elämässään eikä heillä ole aikaa tutkia, ovatko heidän ostamansa tuotteet parasta laatua ja kohtuuhintaisimpia. Vakiintunut tuotenimi on tae siitä, että tuote on laadultaan vähintään hyväksyttävä, vaikka se ei olisikaan luokkansa halvin tuote. Se on eräänlainen automaattinen lojaalisuus. Sitä vastoin "markkinoiden alemmasta päästä on tulossa vähemmän uskollinen", sanoo Laurel Cutler, mainostoimisto FCB/Leber Katz Partnersin varapuheenjohtaja. "Nämä ihmiset ostavat mitä tahansa, mikä on halvempaa." Brändiuskollisuuspelin villein kortti: miten intensiivisesti seuratut mutta hyvin arvaamattomat baby boomerit käyttäytyvät keski-ikään tullessaan. Se on kasvanut siten, että sillä on enemmän tuotemerkkejä kuin millään muulla sukupolvella, ja toistaiseksi se ei ole osoittanut juurikaan uskollisuutta. Voisiko se kuitenkin osoittaa vakautta tuotemerkkivalinnoissaan nyt, kun se alkaa asettua aloilleen ja perustaa perheitä? Peter Kim J. Walter Thompson -toimistosta ei usko niin. Hän uskoo, että tämä baby boomer -sukupolvi on jatkossakin nirso brändiuskollisuuden suhteen. "Aikaisemmat sukupolvet olivat merkkiuskollisia kaikissa kategorioissa", hän sanoo, "mutta tämä sukupolvi on yleensä merkkiuskollinen kategorioissa, kuten juoksukengät ja pullotettu vesi, mutta vähemmän uskollinen toisissa kategorioissa, kuten vessapaperi ja kodinkoneet." Kuluttajat, jotka eivät ole enää yhtä merkkiuskollisia kuin ennen, eivät kuitenkaan tee ostoksiaan epäsäännöllisesti edes nykyään. Heillä on pikemminkin kaksi tai kolme suosikkimerkkiä. Joskus he valitsevat Ragu-spagettikastikkeen, joskus taas Prego-kastikkeen. Mainostajat selittävät tämän jaetun uskollisuuden johtuvan tuotemerkkien silmiinpistävästä samankaltaisuudesta. Jos imukykyisemmät Pampers-vaipat tulevat markkinoille, voit olla varma, että uusi ja parannettu Huggies-merkki ei ole kaukana perässä. Mainostoimisto BBDO Worldwide tutki "brändien yhdenvertaisuutta" ja havaitsi, että kuluttajat pitävät kaikkia tuotemerkkejä suunnilleen samanlaisina useissa tuoteryhmissä, erityisesti luottokorteissa, paperipyyhkeissä, pikakeitossa ja sipseissä. "Kun tuotemerkkejä on monenlaisia, kuluttajat yksinkertaistavat monimutkaisuutta sanomalla: 'Kaikki tuotemerkit ovat samanlaisia, joten ei ole väliä, mitä niistä ostan'", sanoo BBDO:n vanhempi varatoimitusjohtaja Karen Olshan. "Mainoskuvaajat eivät useinkaan tee hyvää työtä luodakseen erityistä tunnesuhdetta brändin ja kuluttajan välille." "Mainoskuvaajat eivät useinkaan tee hyvää työtä luodakseen erityistä tunnesuhdetta brändin ja kuluttajan välille." Koska brändiuskollisuus on kuitenkin niin vähäistä, jotkut vähittäiskauppiaat ovat alkaneet painottaa uudelleen brändimielikuvan edistämistä. Pieni mutta kasvava määrä yrityksiä pyrkii myös lisäämään intohimoista merkkiuskollisuutta henkilökohtaisen suoramarkkinoinnin keinoin, kuten luetteloiden, lehtien ja brändin käyttäjien jäsenkerhojen avulla. Vaikka alennuskampanjat ovat useimmille tuotemerkeille avainasemassa, jotkut yritykset myöntävät, että ne ovat liioitelleet siirtymistä mainonnasta kuponkeihin, käteispalautuksiin ja muihin myyntikannustimiin. Jotkut väittävät, että vahvoilla tuotemerkeillä on varaa keskeyttää mainonta väliaikaisesti, koska viime vuosina mainontaan käytetyt sadat miljoonat ovat jääneet jälkeen. Useimmat yritykset eivät kuitenkaan uskalla hyödyntää tätä mahdollisuutta. Ja heillä voi olla siihen hyvä syy. Clayt Wilhite, mainostoimisto D'Arcy Masiusin Yhdysvaltain osaston johtaja, sanoo: "Jokainen 24 tuntia ilman mainonnan vaikutusta tarkoittaa, että brändiuskollisuus laskee hieman - jopa Budweiserin kaltaisen vahvan brändin kohdalla." Mieti esimerkiksi, mitä tapahtui Maxwell House -kahville. Tämä Kraft General Foodsin tuotemerkki lopetti mainonnan noin vuodeksi vuonna 1987, jolloin se menetti useita markkinaosuuksia ja johtavan asemansa kahvin myynnissä. Kun yhtiö kuitenkin aloitti uudelleen mainonnan, Maxwell House -kahvi sai menetetyn osuuden takaisin ja taistelee rinta rinnan arkkikilpailija Folgersin kanssa. "Nyt Philip Morris [Kraft General Foodsin emoyhtiö] on täysin sitoutunut kahvibisnekseen ja lisää Maxwell House -kahvin mainontaa", sanoo Dick Mayer, General Foodsin Yhdysvaltain osaston johtaja. "Vaikka brändiuskollisuus on kahvissa melko vahvaa, tarvitsemme mainontaa sen ylläpitämiseksi ja vahvistamiseksi." "Vaikka brändiuskollisuus on melko vahvaa kahvissa, tarvitsemme mainontaa sen ylläpitämiseksi ja vahvistamiseksi." Esimerkiksi Campbell Soup Co. on tullut siihen tulokseen, että on parempi keskittyä uskollisimpiin asiakkaisiinsa kuin kilpailevia tuotemerkkejä ostaviin ihmisiin. "Todennäköisyys houkutella uusia asiakkaita tuotemerkillemme on noin kolme tuhannesta", sanoo yhtiön markkinatutkimuksesta vastaava varatoimitusjohtaja Tony Adams. "Parhaat mahdollisuudet ovat avainasiakkaiden kanssa. Kanta-asiakkaamme syövät kahdesta kolmeen tölkkiä keittoa viikossa, ja haluaisimme lisätä tätä määrää." Campbell kommunikoi "brändifanien" kanssa ja tutkii heidän psykologista sitoutumistaan keittoon. Eräässä kuluttajakeskusteluryhmässä eräs kannattaja sanoi: "Campbellin keitto on kuin halaisi ystävää." Tämä auttoi yritystä ottamaan käyttöön uuden mainoslauseen: "Campbellin keiton ystävällinen halaus".

**Asiakirjan numero 1559**

**Asiakirjan tunniste: wsj1857-001**

Vakuutusyhtiöt joutuvat maksamaan miljardeja dollareita Kalifornian tämänviikkoisen maanjäristyksen aiheuttamista vahingoista. Vahinkojen laajuuden arvioiminen on paljon vaikeampi tehtävä kuin vakuutuksenantajat joutuivat tekemään sen jälkeen, kun hurrikaani Hugo pyyhkäisi Karibian saarten sekä Pohjois- ja Etelä-Carolinan yli viime kuussa. Aetna Life & Casualty Insurance Co:n korvausjohtajan George Reiderin mukaan maanjäristyksen aiheuttamat kustannukset, mukaan lukien rakennusten rakenteille mahdollisesti aiheutuneet syvät vahingot, ylittävät huomattavasti helpommin arvioitavat hurrikaanin aiheuttamat vahingot. Sijoittajat veikkaavat kuitenkin, että maanjäristyksen taloudelliset ja psykologiset vaikutukset, jotka tulivat näin pian hurrikaanin jälkeen, auttavat pysäyttämään kaupallisten vakuutuksenantajien yli kaksi vuotta kestäneen kiivaan hinnanalennussodan. Tämän logiikan perusteella vakuutusyhtiöiden osakkeet ovat nousseet voimakkaasti. Aetna ja muut vakuutusyhtiöt palkkaavat insinöörejä ja arkkitehtejä auttamaan heitä arvioimaan rakennusten rakenteellisia vahinkoja. Useimmat vakuutusyhtiöt ovat jo ottaneet käyttöön "katastrofiyksiköt" ryhtyäkseen käsittelemään Pohjois-Kalifornian vakuutettujensa korvausvaatimuksia. Koska kaupalliset lennot keskeytyivät, Aetna, jonka pääkonttori sijaitsee Hartfordissa Connecticutissa, lähetti kolme lentokonetta lentämään vahingonkorjaajia Sacramentoon, josta ajoneuvot oli määrä kuljettaa Bay Area -alueelle. Eilen iltapäivällä lähetettiin noin 25 sovittajaa, joilla oli kannettavat tietokoneet, matkapuhelimet ja tyhjät sekit. Jotkut jo muualla Kaliforniassa olleet säätelijät saapuivat paikalle asuntoautoilla ja perävaunuilla varustetuilla autoilla, joita voitiin käyttää tilapäisinä korvauskeskuksina. Vakuutusyhtiöt ilmoittavat radiossa 800 puhelinnumeroa, joihin vakuutetut voivat soittaa saadakseen neuvoja korvaushakemuksen tekemisestä. State Farm Mutual Automobile Insurance Co, Kalifornian suurin koti- ja autovakuuttaja, uskoo, että maanjäristyksen aiheuttamat vahingot voivat olla hieman pienemmät kuin ne 475 miljoonaa dollaria, jotka se arvioi maksavansa hurrikaani Hugon aiheuttamien vakuutettujen vahinkojen vuoksi. State Farm, jonka pääkonttori sijaitsee Indianan Bloomingtonissa, on myös Kalifornian suurin maanjäristysvahinkovakuutusyhtiö. Koska alue on erityisen altis maanjäristyksille, maanjäristysvakuutusta myydään Kaliforniassa erillisenä vakuutuksena tai erityisenä vakuutuksen "lisäosana" rakennusten ja kotivakuutuksen yhteydessä. State Farm ilmoitti, että noin 25 prosentilla sen Kaliforniassa olevista vakuutetuista on myös maanjäristysvakuutus. Allstate Insurance Co., joka on Sears, Roebuck & Co:n yksikkö, ilmoitti, että noin 23 prosentilla sen vakuutetuista, joilla on omaisuusvakuutus - ja noin 28 prosentilla San Franciscon alueella - on myös maanjäristysvakuutus. Kalifornialaisten vakuutusyhtiöiden liitto arvioi, että asuntovahingot voivat nousta 500 miljoonaan dollariin, mutta vain 100-150 miljoonaa dollaria on vakuutettu. American Insurance Associationin omaisuusvahinkopalveluiden osaston edustajat, jotka koordinoivat luonnonkatastrofin vaikutusalueella työskentelevien vahinkoasiantuntijoiden toimia, lentävät tänään San Franciscoon. He odottavat saavansa alustavan vahinkoarvion päivän tai kahden kuluessa. Kalleimmat vahingot näyttävät kohdistuneen teihin ja siltoihin Bayn alueella. Valtateitä, kuten Oaklandissa romahtanutta osuutta valtatiestä 880, ei yleensä vakuuteta. Teollisuuden virkamiehet kertovat, että Bay Bridge -sillalla - toisin kuin muilla silloilla - ei myöskään ole maanjäristysvakuutusta, joten korjauskustannukset on todennäköisesti katettava osavaltion yleisistä toimintarahastoista. Tämä silta, joka perii 1 dollarin tiemaksun molempiin suuntiin, on kuitenkin vakuutettu "menetettyjen voittojen" varalta, jotta tulojen menetys korvataan, jos silta keskeytyy yli seitsemäksi päiväksi. Vakuutusturvan tarjoaa vakuutusyhtiöiden yhteenliittymä, johon kuuluvat muun muassa Novatossa, N.C:ssä sijaitseva Fireman's Fund Corp. ja Philadelphiassa sijaitseva Cigna Corp. Maanjäristyksistä aiheutuvien vahinkojen ei odoteta aiheuttavan merkittäviä taloudellisia ongelmia koko vakuutusalalle. Sen sijaan analyytikot sanoivat, että huolimatta viime viikkojen kahteen luonnonkatastrofiin liittyvistä rahoitusvastuista alan kokonaispääoma on vuoden lopussa melko paljon suurempi kuin puolivuotistuloksissa. Maanjäristykset voivat todellakin edistää vakuutussyklin kääntymistä monin tavoin. Vakuutusyhtiöt voivat esimerkiksi pyrkiä rajoittamaan tulevia katastrofikulujaan lisäämällä ostamansa jälleenvakuutuksen määrää. Jälleenvakuutuksen kysynnän kasvu ja jälleenvakuuttajien näiden kahden katastrofin aiheuttamat tappiot johtavat todennäköisesti jälleenvakuutuksen hintojen nousuun, mikä johtaa lopulta hintojen yleiseen nousuun. Jälleenvakuutus on vakuutusyhtiöiden itse valitsema suoja. "Sanomme, että tämä on käännekohta, että tämä tapahtuma muuttaa markkinoiden psykologiaa", sanoi William Yankus, vakuutusalaan erikoistunut analyytikko Conning & Co:ssa Hartfordissa. Hänen yhtiönsä ja useat muut yhtiöt antoivat eilen uusia suosituksia vakuutusyhtiöiden osakkeiden ostamiseksi. Vakuutusyhtiöiden osakkeista American International Group nousi 3,25 dollaria 102 625 dollariin, General Re Corp. 2,75 dollaria 86,50 dollariin, Aetna 2,375 dollaria 59,50 dollariin ja Marsh & McLennan Inc. 3,125 dollaria 75,875 dollariin. Silti muutama yksittäinen yritys, luultavasti pienempiä yrityksiä, voisi tuhoutua. "Mielestäni on pirun hyvä mahdollisuus, että joku voi hävitä tämän", sanoi Oppenheimer & Co:n analyytikko. Myron Picoult. Hän uskoo, että jotkut vakuutuksenantajat, jotka ovat ostaneet jälleenvakuutuksen rajoittaakseen katastrofivaikutusten riskiä, huomaavat, että jälleenvakuutus on jo käytetty täysimääräisesti Hugo-hurrikaanin jälkeen. Brittiläiset, länsisaksalaiset, skandinaaviset ja muut ulkomaiset vakuutusyhtiöt varautuvat suuriin vakuutustappioihin San Franciscon maanjäristyskatastrofin jälkeen. Vaikka on epäselvää, miten suuri vaikutus Lontoon markkinoihin kohdistuu, Yhdistyneen kuningaskunnan jälleenvakuuttajat ovat perinteisesti tarjonneet runsaasti jälleenvakuutusta katastrofivakuutuksiin Yhdysvalloissa. Fireman's Fundin puheenjohtaja Jack Byrne sanoi, että katastrofi koettelee jälleenvakuutusmarkkinoita ja johtaa jyrkkiin hinnankorotuksiin. Vakuutusyhtiöiden tänä vuonna kärsimät katastrofitappiot ovat inflaatio huomioon ottaen todennäköisesti suurimmat sitten vuoden 1906, jolloin maanjäristys aiheutti niin sanotun suuren tulipalon San Franciscossa. New Yorkissa toimiva vakuutuskonsultti Orin Kramer arvioi, että San Franciscon tuhoon vuonna 1906 sisältyi 5,8 miljardin dollarin vakuutetut vahingot, kun inflaatio otetaan huomioon. Hän uskoo, että tämän viikon katastrofi aiheuttaa 2-4 miljardin dollarin vakuutustappiot sen jälkeen, kun hurrikaani Hugo on aiheuttanut noin 4 miljardin dollarin vakuutuskulut.

**Asiakirjan numero 1560**

**Asiakirjan tunniste: wsj1858-001**

Silicon Graphics Inc:n ensimmäisen neljänneksen voitto nousi 5,2 miljoonaan dollariin eli 28 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli miljoona dollaria eli kuusi senttiä osakkeelta. Tietokonetyöasemien valmistajan mukaan hallituksen tilausten vilkkaus vaikutti kasvuun. Liikevaihto kasvoi 95 prosenttia 86,4 miljoonaan dollariin viime vuoden 44,3 miljoonasta dollarista. Kansallisessa pörssikaupassa yhtiö sulkeutui eilen 23,25 dollariin osakkeelta, 25 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1561**

**Asiakirjan tunniste: wsj1859-001**

Hunter Environmental Services Inc. ilmoitti, että se on päässyt alustavaan sopimukseen ympäristöpalvelu- ja konsultointiliiketoimintansa myymisestä noin 40 miljoonalla dollarilla ja siihen liittyvän velan maksamisesta. Ostajaa ei nimetty. Yhtiö kertoi myös, että samaan aikaan yhtiön johdon neuvottelut yhtiön suunnitteluosaston ostamisesta etenevät menestyksekkäästi. Lisäksi Hunter ilmoitti, että se aikoo käyttää 8 miljoonan dollarin edullisten kantaosakkeiden yksityisen sijoittamisen tuotot ostaakseen osuuden aloittavasta yrityksestä, joka tarjoaa vakuutuksen ympäristövahinkojen varalta. Hunter aikoo keskittää voimavaransa vakuutusalaan ja vaarallisten jätteiden varastointihankkeeseen suolakaivoksissa.

**Asiakirjan numero 1562**

**Asiakirjan tunniste: wsj1860-001**

Jaguar PLC:n puheenjohtaja uskoo pääsevänsä sovintoon kuukauden kuluessa General Motors Corp.:n kanssa. johon sisältyisi halvemman Executive-mallin tuotanto brittiläiselle luksusautovalmistajalle. Sir John Egan kertoi eilen Lontoon autonäyttelyssä toimittajille, että hän olisi "pettynyt, jos [sopimus] ei toteutuisi kuukauden kuluessa". Hän sanoi, että fuusio merkitsisi sitä, että Jaguar voisi "kehittää autoja nykyistä alempaan hintaluokkaan", koska se voisi käyttää General Motorsin suuren volyymin osien tuotantoa. Yhteisten tuotantoyksiköiden perustamisen lisäksi General Motors (GM) saisi sopimuksella noin 15 prosentin osuuden, joka voisi lopulta nousta 30 prosenttiin. Jaguar uskoo, että ystävällinen liitto GM:n kanssa torjuu Ford Motor Co:n epätoivotut ehdotukset. Ford, joka on Jaguarin suurin osakkeenomistaja nostettuaan tällä viikolla osuutensa 10,4 prosenttiin, on kuitenkin yhä enemmän painostanut neuvotteluihin Sir John Eganin kanssa. "Olemme pääsemässä pisteeseen, jossa meidän on tavattava hänet", Fordin virkamies sanoi eilen. Hän lisäsi, että Ford todennäköisesti uudistaa tapaamispyyntönsä pian. Sir John Egan on torjunut Fordin ehdotukset siitä lähtien, kun yhdysvaltalainen autojätti teki viime kuussa yllättävän tarjouksen jopa 15 prosentin osuudesta Jaguarista. Ford on ilmoittanut, että se voisi myöhemmin hankkia enemmistöosuuden. "Minun ei ole pakko istua alas ja puhua kaikkien kanssa", Jaguarin puheenjohtaja sanoi eilen. Hän ei kuitenkaan sulkenut pois mahdollisuutta keskustella Fordin kanssa. Ylpeä mutta taloudellisesti vaikeuksissa oleva brittiläinen yritys kannattaa edelleen itsenäisyyttä ja julkista omistusta, vaikka Ford lupasi, että se saisi käyttöönsä rahaa ja teknologista osaamista. Sir John Egan totesi, että GM, joka on ollut pitkään Jaguarin tavarantoimittaja, on samaa mieltä siitä, että "meidän pitäisi pysyä itsenäisenä yrityksenä". Hän sanoi, että Jaguar oli aloittanut neuvottelut GM:n ja useiden muiden autonvalmistajien kanssa vuosi sitten, mutta muut "ovat jääneet sivuun, koska osakkeen hinta on ylittänyt 4 puntaa (6,30 dollaria)". Jaguarin osakkeilla käytiin kauppaa noin 405 pennillä ennen Fordin alkuperäistä ilmoitusta, mutta sitä seurannut yritysostohulluus on nostanut osaketta. Osakkeet noteerattiin eilen illalla Lontoon pörssissä 673 pennillä, mikä merkitsee 19 pennin nousua. Executive-malliston kehittäminen merkitsisi merkittävää muutosta Britannian johtavalle luksusautojen valmistajalle. Tyypillinen brittiläinen edustusauto on massatuotantoa ja pienempi kuin luksusauto. Se maksaa yleensä enintään 25 000 puntaa (39 400 dollaria) - noin 16 000 puntaa vähemmän kuin Jaguarin kalleimmat mallit, jotka ovat tunnettuja käsintehtyistä nahkaverhoiluistaan. "Meillä on suunnitelmia tällaisista [johto]autoista, mutta emme ole vielä pystyneet kehittämään niitä", Sir John Egan sanoi. GM:n apu antaisi [Jaguarille] mahdollisuuden tuottaa laajempaa autovalikoimaa. Executive-malli lisäisi tuntuvasti Jaguarin vuotuista tuotantomäärää, joka on nyt 50 000 autoa. "Kyse on parista sadasta tuhannesta vuodessa", sanoi Bob Barber, brittiläisen välitysfirman James Capel & Co:n autoanalyytikko. Neuvotteluista perillä olevien lähteiden mukaan sopimus GM:n kanssa voitaisiin tehdä jopa kahdessa viikossa. Kauppa edellyttäisi Jaguarin osakkeenomistajien enemmistön hyväksyntää. "Meidän on tehtävä siitä riittävän houkutteleva, jotta [osakkeenomistajat] hyväksyvät sen", Sir John Egan sanoi. Jaguarin puheenjohtaja myönsi, että se voi olla vaikeaa, "kun joku muu hengittää niskaasi". "Ford yrittää todennäköisesti vastata ehdotukseen turvautumalla yhdysvaltalaisten yritysostospekulanttien tukeen ja houkuttelemalla tekemään korkeamman ostotarjouksen myöhemmin", sanoi Stephen Reitman, lontoolaisen välitysyhtiön UBS Phillips & Drew:n Euroopan autoteollisuuden analyytikko. Ford ei voi tehdä täysin pätevää ostotarjousta Jaguarista ennen kuin Britannian hallituksen rajoitukset päättyvät. Yritysostojen vastainen toimenpide estää ulkomaisia sijoittajia ostamasta yli 15 prosenttia Jaguarin osakkeista ilman lupaa ennen 31. joulukuuta 1990. Kun Fordilla on 10,4 prosentin omistusosuus, se voi kuitenkin kutsua koolle Jaguarin osakkeenomistajien ylimääräisen yhtiökokouksen ja vaatia heitä poistamaan rajoitukset ennenaikaisesti. "Heillä on erittäin tehokas ase", jonka avulla Ford voisi tehdä ostotarjouksen Jaguarista aikaisemmin, uskoo Bob Barber välitysyhtiö James Capelista. Muuten Jaguar olisi saattanut joutua sietämään yli vuoden ajan sitä, että kaksi yhdysvaltalaista autojättiä omistaa kumpikin 15 prosentin osuuden. "Olisi vaikea nähdä, miten autoyhtiö voitaisiin omistaa kollektiivisesti", Sir John Egan sanoi. "Näin ei ole koskaan ennen käynyt, mutta aina on ensimmäinen kerta."

**Asiakirjan numero 1563**

**Asiakirjan tunniste: wsj1861-001**

Vaikka kaksi Baby Bells -yhtiötä ilmoitti liittymien, käytön ja sääntelemättömän liiketoiminnan tulojen kasvaneen merkittävästi, toinen yhtiö ilmoitti kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvaneen hieman, kun taas toinen yhtiö ilmoitti pienemmästä laskusta. Ameritech Corp:n liikevaihto kasvoi 2,8 prosenttia sen jälkeen, kun merkittävä liikevaihdon kasvu kompensoitiin jonkin verran palautuksilla ja sääntelyviranomaisten määräämillä hinnanalennuksilla Keskilännen alueella. BellSouth Corp:n kolmannen neljänneksen liikevaihto laski 3,8 prosenttia velkojen jälleenrahoituksen, matkapuhelin- ja hakulaiteyrityksen äskettäisen hankinnan sekä kaakkoisalueen hinnanalennusten vuoksi. Atlantassa sijaitseva BellSouth Asiakasliittymien määrä kasvoi 162 000:lla eli 3,5 % syyskuussa päättyneellä 12 kuukauden jaksolla. Kolmannella neljänneksellä liiketoiminnan kokonaistulot kasvoivat 2,6 % 3,46 miljardista dollarista 3,55 miljardiin dollariin. Toimintakulut yhteensä kasvoivat 3,5 % 2,69 miljardista 2,78 miljardiin dollariin. Liikennöintiminuuttien kokonaismäärä kasvoi 10,3 prosenttia ja laskutettavat viestit kasvoivat jyrkästi 5,2 prosenttia. BellSouthin hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan John L. Clendeninin mukaan kolmannen neljänneksen liikevaihdon laskuun vaikuttivat kolme tekijää. 481 miljoonan dollarin pitkäaikaisen velan jälleenrahoitus pienensi nettotulosta 22 miljoonaa dollaria eli viisi senttiä osaketta kohti, mutta säästää pitkällä aikavälillä yli 250 miljoonaa dollaria korkoja. Yhtiö kertoi aiemmin, että sen hiljattain tekemä Mobile Communications Corp. of America -yritysosto vähentää vuoden 1989 tulosta noin 3 %. Tulosta pienensivät lisäksi Floridan, Kentuckyn, Alabaman, Tennesseen ja Louisianan verokantojen laskut. Ameritech Chicagossa pääkonttoriaan pitävän Ameritechin asiakasliittymät kasvoivat 402 000:lla eli 2,6 % ja matkapuhelinliittymät 80 000:lla eli 62,3 % syyskuun 30. päivänä päättyneellä 12 kuukauden jaksolla. Kolmannella neljänneksellä liikevaihto kasvoi 1,9 % 2,51 miljardista dollarista 2,55 miljardiin dollariin. Liiketoiminnan kulut kasvoivat 2,6 % 2,04 miljardiin dollariin, mukaan lukien 40 miljoonan dollarin kertaluonteinen kulu ennen veroja liittymisbonuksista. Paikallispalveluista saadut tulot kasvoivat 3,5 prosenttia ja hakemistoista ja sääntelemättömästä liiketoiminnasta saadut tulot kasvoivat 9,5 prosenttia. Verkkoonpääsytuotot laskivat kuitenkin 4 % ja maksutuotot laskivat 1,4 %. a - Osoittaa 30. joulukuuta 1988 voimaan tulleen osakkeiden jakamisen 2:1. b - Osoittaa velan ennenaikaisesta kuolettamisesta johtuvan satunnaisen tappion, joka oli viisi senttiä osakkeelta. c - Osoittaa kirjanpitomuutoksen kumulatiivisesta vaikutuksesta johtuvan satunnaisen tappion, joka oli viisi senttiä osakkeelta, ja satunnaisen voiton, joka oli 14 senttiä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1564**

**Asiakirjan tunniste: wsj1862-001**

Wall Street Journalin (WSJ) "American Way of Shopping" -tutkimus koostuu kahdesta erillisestä kotitalouksien mielipidekyselystä, jotka Peter D. Hart Research Associates ja Roper Organization ovat toteuttaneet lehden toimeksiannosta. Nämä kaksi kyselyä, joissa esitettiin eri kysymyksiä, toteutettiin käyttäen kansallista satunnaisotantajärjestelmää. Peter D. Hart Research Associatesin tekemässä tutkimuksessa haastateltiin 2064:ää 18-vuotiasta tai vanhempaa aikuista 15. kesäkuuta ja 30. kesäkuuta 1989 välisenä aikana. Roper Organizationin tekemässä tutkimuksessa haastateltiin 2002:ta 18-vuotiasta tai vanhempaa aikuista 7.-15. heinäkuuta 1989. Vastaukset painotettiin iän ja sukupuolen perusteella, jotta ne vastaisivat Yhdysvaltain väestönlaskennan tietoja. Jos haastattelijat olisivat tutkineet kaikki Yhdysvaltojen kotitaloudet samalla kyselylomakkeella, havaitut tiedot eivät todennäköisesti olisi poikennut yli 2,5 prosenttiyksikköä näiden tutkimusten tuloksista kumpaankaan suuntaan 19:ssä 20:stä tapauksesta. Virhemarginaali olisi suurempi alaryhmien osalta - esimerkiksi kotiäiteinä toimivien naimisissa olevien naisten, joilla on lapsia, osalta. Lisäksi, kuten kaikissa kyselytutkimuksissa, on mahdollista, että muut tekijät, kuten kysymysten sanamuoto, voivat aiheuttaa virheitä havaittuihin tietoihin.

**Asiakirjan numero 1565**

**Asiakirjan tunniste: wsj1863-001**

Ohjelmakauppiaat ostivat ja myivät maanantaina täydellä teholla, sillä se oli ensimmäinen kaupankäyntipäivä sen jälkeen, kun osakemarkkinat olivat perjantaina pudonneet 190,58 pistettä. Niiden osuus New Yorkin pörssin kokonaisvolyymista oli maanantaina, neljänneksi vilkkaimpana kaupankäyntipäivänä, huomattavat 16 prosenttia. Perjantaina tietokonepohjaiset ohjelmakaupat muodostivat 13 % volyymista. Sen sijaan elokuussa New Yorkin pörssissä ohjelmakauppa oli keskimäärin 10,3 prosenttia päivittäisestä volyymista. Ohjelman myyjiä moitittiin julkisesti pörssin romahdettua 508 pistettä 19. lokakuuta 1987, ja monet välitysyhtiöt luopuivat strategiasta joksikin aikaa. Kun mielenosoitukset kuitenkin laantuivat keväällä 1988, yritykset palasivat tähän strategiaan. Jotkut tarkkailijat uskoivat, että perjantain jyrkän laskun jälkeen yritykset hillitsisivät ohjelmakauppiaitaan, jotta ne eivät lietsoisi uusia oikeudenkäyntejä. Eilen julkaistut tilastot osoittavat kuitenkin, että yritykset eivät tehneet mitään tällaista. Yhtenä syynä oli heidän mukaansa se, että vuoden 1987 laskusuhdanteesta laadituissa virallisissa raporteissa ohjelmakauppa oli vapautettu syyllisyydestä. Osakeindeksien arbitraasi on kiistanalaisin ohjelmakaupan muoto, koska se saa aikaan markkinaliikkeitä, vaikka se ei olekaan niiden suora aiheuttaja. Tämäntyyppisessä kaupankäynnissä kauppiaat ostavat tai myyvät osakkeita ja kompensoivat nämä positiot futuurisopimuksilla hyötyäkseen nopeasti muuttuvista hintaeroista. Pörssin määritelmien perusteella ohjelmakauppaan kuuluu myös useita muita strategioita, jotka joidenkin kauppiaiden mielestä eivät aiheuta suuria markkinamuutoksia. Oli epätavallista, että New Yorkin pörssi julkaisi tietoja ohjelman kaupankäyntitoiminnasta kyseisinä kahtena päivänä. Vaikka se kerää näitä tietoja päivittäin, sen kuukausiraportit ohjelmakaupasta ilmestyvät yleensä kolme viikkoa kuukauden päättymisen jälkeen. Syyskuun tiedot julkaistaan tällä viikolla. New Yorkin pörssi kieltäytyi nimeämästä perjantaina ja maanantaina tapahtuneeseen toimintaan osallistuneita Wall Streetin yrityksiä sekä käytettyjen strategioiden tyyppejä. Pörssin lattialla toimivat kauppiaat, jotka voivat tarkkailla tietokonepohjaista kaupankäyntitoimintaa näytöillä, sanoivat kuitenkin, että suurin osa ohjelmakauppaa eniten käyttävistä yrityksistä oli aktiivisia molempina päivinä. Elokuun aikana Morgan Stanley & Co., Kidder, Peabody & Co., Merrill Lynch & Co., PaineWebber Group Inc. ja Salomon Brothers Inc. kuuluivat niihin viiteen yritykseen, jotka käyttivät ohjelmakauppaa ja joiden kaupankäynnin määrä oli suurin. Vaikka välittäjien edustajat kannattivat ohjelmallisen kaupankäynnin käyttöä, yksi osoitus siitä, miten ongelmallinen kaupankäyntimenetelmä on edelleen, oli se, että vain harvat johtajat kommentoivat raporttia. Sen lisäksi, että Bradyn komission raportissa esitettiin tekosyitä ohjelmakaupalle, he sanoivat, että osakeindeksien arbitraasi maanantaina oli itse asiassa välttämätöntä markkinoiden tasapainon palauttamiseksi. Perjantaina osakeindeksien futuurimarkkinat suistettiin pois osakemarkkinoilta sen jälkeen, kun Chicago Board of Trade pysäytti kaupankäynnin Standard & Poor's 500 -indeksin futuureilla - tämä oli ensimmäinen kerta, kun vuoden 1987 pörssiromahduksen jälkeen käyttöön otettua "katkaisijamenettelyä" käytettiin. Futuurikauppaa jatkettiin puolen tunnin kuluttua, mutta pörssipäivä päättyi pian sen jälkeen, mikä jätti osakemarkkinat avoimiksi uusille myyntikaupoille, kauppiaat kertoivat. Maanantaiaamuna he sanoivat, että osakeindeksien arbitraasimyyntiohjelmat auttoivat palauttamaan osakkeiden ja futuurikaupan välisen yhteyden. Tämän prosessin tuloksena on kuitenkin ollut huikea volatiliteetti. Heti kun osakeindeksin arbitraasimyyntiohjelmat tulivat käyttöön maanantain kaupankäynnin ensimmäisten 40 minuutin aikana, teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi laski huimat 63,52 pistettä. Noin kello 10.10 itäistä kesäaikaa, markkinat alkoivat yhtäkkiä nousta osakeindeksien arbitraasiosto-ohjelmien jälkeen. Päivän loppuun mennessä teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi oli noussut 88,12 pistettä eli lähes puolet perjantain laskusta.

**Asiakirjan numero 1566**

**Asiakirjan tunniste: wsj1864-001**

Los Angelesissa sijaitseva FREDERICK'S OF HOLLYWOOD Inc. kertoi, että sen hallitus äänesti 50 prosentin korotuksesta erikoisputiikkitoimijan maksamaan puolivuosittaiseen osinkoon, joka on viisi senttiä kantaosakkeelta. Nämä osingot maksetaan 15. joulukuuta 15. marraskuuta ulkona olevista osakkeista.

**Asiakirjan numero 1567**

**Asiakirjan tunniste: wsj1865-001**

Valley National Corp. raportoi 72,2 miljoonan dollarin eli 3,65 dollarin osakekohtaisesta nettotappiosta kolmannella vuosineljänneksellä ja lykkäsi neljännesvuosittaisia osinkoja Arizonan kiinteistöomaisuudestaan mahdollisesti aiheutuvien tappioiden vuoksi. Phoenixissa pääkonttoriaan pitävä holdingyhtiö, joka omistaa Arizonan suurimman pankin, kertoi lisänneensä 121 miljoonaa dollaria lainojen ja omistamiensa kiinteistöjen tappiovaraukseen. Vuosi sitten yhtiö tienasi 18,7 miljoonaa dollaria eli 95 senttiä osakkeelta. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana Valley Nationalin nettotappio oli 136,4 miljoonaa dollaria eli 6,90 dollaria osakkeelta. Vuonna 1988 se teki voittoa 48,6 miljoonaa dollaria eli 2,46 dollaria osakkeelta. Valley National maksoi neljännesvuosittain osinkoa 36 senttiä osakkeelta. "Arizonan kiinteistömarkkinat ovat edelleen kriisissä, ja on edelleen epävarmaa, milloin parametrit elpyvät", sanoi yhtiön puheenjohtaja James P. Simmons. Päätös kasvattaa luottotappiovarausta ja lykätä osingonmaksua on "harkittu toimenpide, joka on osakkeenomistajien pitkän aikavälin etujen mukaista", hän sanoi. Valley Nationalin mukaan se teki päätöksensä "markkinoiden kokonaisarvioinnin" ja lainasalkkunsa tilan perusteella sekä kuultuaan liittovaltion sääntelyviranomaisia. Varannon täydentäminen täydentää kesäkuussa julkistettua 199,7 miljoonan dollarin rahoitusta. Heinäkuussa Moody's alensi yhtiön velan luottokelpoisuutta 400 miljoonalla dollarilla, koska pankkiholdingyhtiö ei ollut tehnyt riittäviä poistoja kiinteistöluottojen mahdollisten tappioiden varalta toisen neljänneksen arvonalentumisesta huolimatta. Valley Nationalin varatoimitusjohtaja Richard M. Greenwood sanoi, että yhtiö uskoo arvonalennuksen olevan "riittävä" ja että sillä ei ole aikomusta lisätä varantoja uudelleen. Denveriläisen Boettcher & Co:n pankkianalyytikko Bruce Hoyt sanoi, että Valley National "ei ole vielä voittanut". Keskeinen kysymys on, kääntyvätkö Arizonan kiinteistömarkkinat nousuun tai ainakin vakiintuvat, hän sanoi. Niiden arvo on laskenut jonkin verran, mutta kun markkinat laskevat, yritykset ovat aina alttiita ikäville yllätyksille, Hoyt sanoi. Valley National sulkeutui eilen 24,25 dollariin osakkeelta kansallisessa pörssikaupankäynnissä ja laski 1 dollarin verran.

**Asiakirjan numero 1568**

**Asiakirjan tunniste: wsj1866-001**

Kaksi vuotta hemmottelua on mennyt hukkaan. Juuri näin monet välittäjät tuntevat tänään, vuoden 1987 pörssiromahduksen toisena vuosipäivänä. Tuon hirvittävän mustan maanantain jälkeen he ovat väsymättä pyrkineet saamaan varovaiset yksittäiset sijoittajat suosioonsa ja yrittäneet vakuuttaa heille, että 19. lokakuuta 1987 oli sattumaa ja että osakemarkkinat olivat todellakin turvallinen paikka, johon keskivertoamerikkalainen voi sijoittaa kovalla työllä ansaitsemansa dollarit. Viime perjantaihin asti näytti siltä, että heidän ponnistelunsa alkoivat tuottaa tulosta. "Jotkut heistä palasivat", sanoo Leslie Quick Jr, Quick & Reilly Group Inc:n puheenjohtaja. "Jopa ihmiset, jotka eivät olleet olleet olleet aktiivisia pitkään aikaan", ottivat yhteyttä. Sitten teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi romahti pahaenteisesti 190 pistettä ja osakemarkkinoiden volatiliteetin uusi aalto alkoi. Yhtäkkiä kaikki oli niin kuin alussa. "Jonkin aikaa tulee olemaan vetäytymistä, koska huoli volatiliteetista lisääntyy", sanoo Jeffrey B. Lane, Shearson Lehman Hutton Inc:n pääjohtaja. "Luulen, että luottamus horjuu jälleen kerran, ja suuri osa tästä liiketoiminnasta perustuu asiakkaiden luottamukseen." Välittäjät ympäri maata sanovat, että yksittäisten sijoittajien reaktio tällä viikolla on ollut lähes pelottava. Asiakkaat ja potentiaaliset asiakkaat valittavat yhtäkkiä osakemarkkinoista aivan samalla tavalla kuin vuoden 1987 romahduksen jälkeen. "Heidän aiemmat kysymyksensä ovat nousseet uudelleen esiin", sanoo Raymond A. "Chip" Mason, Baltimoren alueen välitysyhtiön Legg Mason Inc:n puheenjohtaja. "Voin vain sanoa, että kysymykset kuulostavat täsmälleen samoilta kuin ennenkin: 'Mitä on tekeillä?', 'Eikö ohjelmakaupalle voida tehdä jotain?', 'Eivätkö osakemarkkinat ymmärrä sitä?', 'Mitä mieltä arvopaperikomissio on asiasta?'". Mason sanoo uskovansa, että yleisö haluaa edelleen sijoittaa tavallisiin osakkeisiin, vaikka tietää, että osakemarkkinat pelaavat sitä vastaan. Se on vain niin, että "nämä suuret käänteet pelottavat heitä helvetisti". Tämä kaikki on huono uutinen Shearsonin ja Merrill Lynch & Co:n kaltaisille suurille välitysyhtiöille, joilla on suuri määrä yksityissijoittajia. Kun vähittäismeklaritoiminta oli kasvanut nopeasti markkinahintojen nousuvuosina aina vuoden 1987 pörssiromahdukseen asti, se ansaitsee nykyään hädin tuskin niin paljon, että se riittää kattamaan yleiskustannukset. On totta, että sijoittajien rahamäärä, jonka he ovat valmiita antamaan välittäjiensä hoitoon, on viime aikoina kasvanut. Mutta nämä dollarit virtaavat "turvallisiin" tuotteisiin, kuten rahamarkkinarahastoihin, jotka eivät tuota välitysyhtiöille juurikaan palkkioita. Charles Schwab & Co:n alennusmeklariyrityksessä tällaisten "käteisvaroja vastaavien" sijoitusten osuus yrityksen 25 miljardin dollarin asiakasvaroista oli äskettäin ennätykselliset 8 miljardia dollaria. Välittäjät toivoivat voivansa pian saada sijoittajat siirtämään osan käteisvaroistaan osakemarkkinoille. Ja viime perjantaihin mennessä he todellakin etenivät hitaasti. Arvopaperiteollisuusyhdistyksen (Securities Industry Association, SIA) tietojen mukaan New Yorkin pörssin volyymista on viime kuukausina ollut hieman suurempi osuus yksityissijoittajilla kuin vuonna 1988 pörssiromahduksen jälkeen. Vuonna 1987 yksityissijoittajien osuus New Yorkin pörssin volyymista oli keskimäärin 19,7 %, eikä kuukausittainen osuus koskaan ylittänyt 21,4 %:a. Vuonna 1988 yksityissijoittajien osuus laski keskimäärin 18,2 %:iin, ja joinakin kuukausina vuoden aikana se laski jopa 14 %:iin. Vuonna 1989 yksityissijoittajien osuus oli kuitenkin joka kuukausi yli 20 %, ja elokuussa, joka on viimeisin kuukausi, jolta tiedot ovat saatavilla, se oli 23,5 %. SIA:n tutkimusjohtaja Jeffrey Schaefer sanoi, että kaikki hänen ryhmänsä tilastot yksityissijoittajien osallistumisesta voivat olla jopa viisi prosenttiyksikköä ylimitoitettuja, koska yritysten takaisinostot sisältyvät joskus tahattomasti New Yorkin pörssin tietoihin. Vähittäissijoittajien toiminta näytti kuitenkin elpyvän. "Perjantai ei kuitenkaan auttanut mitään", Jeffrey Schaefer sanoo. Charles Schwabin vanhempi varatoimitusjohtaja Hugo Quackenbush sanoo, että viime päivien turbulenssi on saanut monet yksityissijoittajat vakuuttuneiksi siitä, että "heidän ei pitäisi pelata osakemarkkinoilla". PaineWebber Group Inc:n vähittäissijoituksista ja markkinoinnista vastaava johtaja. Joseph Grano uskoo edelleen, että yksittäiset sijoittajat palaavat lopulta osakemarkkinoille. Sijoittajat "varustautuvat" ja heidän luottamuksensa palaa, hän sanoo. Perjantain käänne, hän kertoo PaineWebberin välittäjille, ei ollut muuta kuin "valtava reaktio osakkeen takaisinostoihin velan vuoksi". PaineWebber puolestaan on edelleen johtavia yrityksiä, jotka yrittävät vakuuttaa sijoittajat siitä, että heidän on jatkossakin sijoitettava rahansa Wall Streetille. "Näiden varojen hallinnan säilyttäminen on paljon tärkeämpi asia kuin sijoittajien pakottaminen (tiettyihin) tuotteisiin, kuten kantaosakkeisiin", Grano sanoo. "Päätös tavallisista osakkeista tehdään, kun asiakas on valmis ja kun luottamuksen näennäisyys on herännyt." Joidenkin tarkkailijoiden mukaan odotus voi olla pitkä. "Jotkut sijoittajat palaavat takaisin piikkien jälkeen", sanoo Richard Ross, Chicagossa toimivan Elrick & Lavidgen markkinatutkimusjohtaja. "Sitten tapahtuu toinen käänne. Kun niitä on liikaa, se ajaa pois kaikki muut paitsi kaikkein kestävimmät", hän lisää. Richard Ross, joka seuraa, miten yksityissijoittajat kokevat riskin välitysalalla, sanoi, että perjantain kaltainen markkinapudotus "horjuttaa sijoittajien luottamusta kykyynsä arvioida markkinoita". Pitkän aikavälin näkymät vähittäisvälitysalalla ovat "surkeat", Ross toteaa.

**Asiakirjan numero 1569**

**Asiakirjan tunniste: wsj1867-001**

Kuten Dow Jones Capital Marketsin raportissa tiivistetään, eilisten tarjousten ja ehdotusten joukossa, jotka hinnoiteltiin Yhdysvaltojen ja muiden maiden pääomamarkkinoilla, sekä eräpäivien ja organisaation johtajan mukaan, olivat seuraavat erät: Washington, D.C. - 200 miljoonan dollarin ennakointilainat, jotka liittyvät osavaltion verovelkakirjoihin, sarja 1990, erääntyvät 28. syyskuuta 1990. Shearson Lehman Hutton Inc. tarjosi noin 190 miljoonaa dollaria. Shearson tarjoaa velkakirjoja 6,75 prosentin kiinteäkorkoisina arvopapereina, joiden tuotto on 6,15 prosenttia. J.P. Morgan Securities Inc. tarjoaa loput 10 miljoonan dollarin velkakirjat. Moody's Investors Service Inc. on luokitellut joukkovelkakirjalainat MIG-1-luokkaan. Standard & Poor's Corp. seuraa niitä tarkasti. Federal National Mortgage Association ? (Federal National Mortgage Association) - Bear, Stearns & Co. tarjosi 400 miljoonan dollarin edestä Remic (Real Estate Mortgage Investment Conduit) -kiinnitystakuita 16 luokassa. Sarjan 1989-83 liikkeeseenlasku on taattu 9 prosentin Fannie Mae -arvopapereilla. Tarjousta käytettiin markkinahinnoittelussa. Fannie Mae laski erikseen liikkeeseen 400 miljoonaa dollaria Remic-kiinnitystakuita 12 luokassa First Boston Corp:n kautta. Sarjan 1989-84 liikkeeseenlasku on taattu 9 prosentin Fannie Mae -arvopapereilla. Hintatietoja ei ollut saatavilla. Näiden kahden liikkeeseenlaskun myötä Fannie Maen vuoden 1989 Remic-emissiot nousevat 31 miljardiin dollariin ja yhteensä 43,3 miljardiin dollariin huhtikuun 1987 jälkeen, jolloin ohjelma aloitettiin. Societa per Azioni Finanziaria Industria Manaifatturiera (Italia) - 150 miljoonan dollarin arvosta 9 prosentin talletustodistuksia, jotka erääntyvät 27.11.1994, hinta 101,60, tuotto 9,07 prosenttia vähennettynä palkkioilla, Bankers Trust International Ltd.:n välityksellä, maksu 1 7/8. Mitsubishi Corp. Finance (japanilainen emoyhtiö) - 100 miljoonaa dollaria 8 5/8-prosenttisia joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 1. marraskuuta 1993, hinta 101,25, vuotuinen tuotto 8,74 prosenttia, josta on vähennetty kokonaispalkkiot, Yamaichi International (Europe) Ltd:n kautta. (Intia) - 200 miljoonan dollarin vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät marraskuussa 1994 ja jotka on maksettava kuuden kuukauden Lontoon pankkienvälisen koron mukaan lisättynä 3/16 prosenttiyksiköllä ja joiden määrä on vahvistettu nimellisarvoon, Credit Suisse First Boston Ltd.:n kautta. Maksut 0,36. Vekselit, joiden kiinteä kurssi on 99,75. National Westminster Bank PLC (Yhdistynyt kuningaskunta) - 200 miljoonaa Englannin puntaa vaihtuvakorkoisia noteerauksia, joiden määrä on vahvistettu nimellisarvoon Merill Lynch International Ltd.:n kautta. Myöhemmin syntyvät spread-erot määritetään NatWestin ja Merrillin välisellä sopimuksella. Jos erosta ei päästä sopimukseen, sovelletaan Lontoon pankkien välistä korkoa (Libor) korotettuna 0,75 prosenttiyksiköllä vuodesta 1 vuoteen 15 ja sen jälkeen Lontoon pankkien välistä korkoa korotettuna 1,25 prosenttiyksiköllä. Keihin Electric Express Railway Co. (Japani) - 150 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 9. marraskuuta 1993 ja joihin liittyy oikeus ostaa kantaosakkeita 4 prosentin kuponkikorolla nimellisarvoon Yamaichi International (Europe) Ltd:n välityksellä. Jokaiseen 5 000 dollarin joukkovelkakirjalainaan liittyy yksi oikeus, joka voidaan käyttää 1. joulukuuta 1989 ja 2. marraskuuta 1993 välisenä aikana ostamaan yhtiön kantaosakkeita 2,5 prosentin oletetulla preemiolla osakkeen 24. päivän lokakuuta 1993 päätöskurssiin nähden, jolloin ehdot määritellään. Seiren Co (Japani) - 110 miljoonan Sveitsin frangin yksityinen sijoitus 31. maaliskuuta 1994 erääntyviin vaihtovelkakirjalainoihin, joiden kuponki on 0,25 % nimellisarvoon Bank Leu Ltd:n kautta. Optiomyynti 31. maaliskuuta 1992 ennalta määrättyyn hintaan 109, tuotto 3865 %. Lunastettavissa 31.3.1992 hintaan 109, myös 30.9.1992 alkaen 101,5:stä, ja nimellisarvo laskee puolivuosittain puoliyksikköä. Kukin 50 000 Sveitsin frangin suuruinen velkakirja on vaihdettavissa 20. marraskuuta 1989 ja 17. maaliskuuta 1994 väliseksi ajaksi, ja siitä maksetaan 5 prosentin preemio osakkeen päätöskurssiin verrattuna 25. lokakuuta, jolloin ehdoista on sovittava. N. Nomura & Co. (Japani) - 50 miljoonaa Sveitsin frangia sijoitettiin yksityisesti vaihtovelkakirjalainoina, jotka erääntyvät 31. maaliskuuta 1994 ja joiden kuponki on 0,5 % nimellisarvoon Bank Julius Baerin kautta. Optiomyynti 31.3.1992 hintaan 108 1/4, tuotto 3846 %. 50 000 Sveitsin frangin maksuseteli on vaihdettavissa 20.11.1989-17.3.1994 5 %:n preemiolla osakkeen päätöskurssiin nähden 21.10., jolloin ehdoista on sovittava. Aegon N.V. (Alankomaat) - 250 miljoonan Alankomaiden guldenin 7 3/4-prosenttiset joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 15. marraskuuta 1999, ilmoitettuun hintaan 101,25, tuotto 7,57 prosenttia liikkeeseenlaskuhinnasta ja 7,86 prosenttia vähennettynä kokonaispalkkioilla AMRO Bankin kautta. Maksut 2. Continental Airlines - Neljäosainen 71 miljoonan dollarin vakuudellinen laitevakuudellinen joukkovelkakirjalaina, joka hinnoiteltiin Drexel Burnham Lambert Inc:n kautta. Liikkeeseenlaskun kokoa pienennettiin alun perin suunnitellusta 95,2 miljoonasta dollarista. Lisäksi suunniteltua kaksiosaista 58 miljoonan dollarin vakuudettomien velkakirjojen tarjoamista ei toteutettu. Ensimmäinen erä, joka koostui 2,5 miljoonan dollarin 11,25 %:n vakuudellisista laitevelkakirjalainoista, joiden eräpäivä oli 15. kesäkuuta 1990, hinnoiteltiin hintaan 98481, ja tuotto eräpäivään oli 13,75 %. Toinen osa, joka koostui 28 miljoonasta dollarista 11,75 %:n vakuudellisia laitevelkakirjalainoja, jotka erääntyvät 15. kesäkuuta 1995, arvostettiin 87026:een 15,25 %:n erääntymisvoiton myötä. Kolmas osa, joka koostui 18,5 miljoonan dollarin 12 1/8 %:n vakuudellisista laitevelkakirjalainoista, jotka erääntyvät 15. huhtikuuta 1996, arvostettiin 85,60:een ja 15,75 %:n voittoon eräpäivään mennessä. Neljäs osa, joka koostui 22 miljoonasta dollarista 12,5 %:n vakuudellisia laitevelkakirjalainoja, joiden eräpäivä oli 15. huhtikuuta 1999, arvostettiin 85339:ään 15,50 %:n erääntymisvoitolla. Moody's on luokitellut liikkeeseenlaskun luottoluokitukseksi single-B-2 ja S&P single-B. Kaikki liikkeeseenlaskun osat voidaan lunastaa nimellisarvoon milloin tahansa. Continental Airlines on Texas Air Corp:n yksikkö.

**Asiakirjan numero 1570**

**Asiakirjan tunniste: wsj1868-001**

John V. Tuomioistuin määräsi sijoituslehden julkaisijan Holmesin ja kolme hänen perustamaansa pääomasijoitusyhtiötä olemaan rikkomatta sijoitusyhtiöitä koskevien arvopaperilakien rekisteröintisäännöksiä. Osana sovintoa, jolla sovittiin SEC:n nostamista syytteistä, nimitettiin myös edunvalvoja kolmelle pääomasijoitusyhtiölle. Holmes oli Wall Street Journalin etusivun jutun aiheena vuonna 1984 sen jälkeen, kun SEC oli kuulustellut häntä hänen suhteestaan yrityksiin, joita hän mainosti uutiskirjeessään. Vuonna 1986 Holmes määrättiin SEC:n kanssa tehdyssä toisessa suostumussopimuksessa olemaan rikkomatta arvopaperilakien rekisteröintiä ja petosten torjuntaa koskevia säännöksiä. Kyseisellä sopimuksella sovittiin ilman, että Holmes olisi myöntänyt tai kiistänyt syyllisyyttään, SEC:n väitteistä, joiden mukaan Holmes myi rekisteröimättömiä arvopapereita ja johti sijoittajia harhaan. Viime viikolla liittovaltion piirituomioistuimessa Charlottessa, Pohjois-Carolinassa, nostetuissa syytteissä SEC väitti, että Venture Capitalists Inc, Venture Finance Corp ja New Ventures Fund Inc , kaikki Charlottessa, jättivät toistuvasti rekisteröimättä asiaankuuluvat asiakirjat. SEC syytti Holmesia myös siitä, että hän toimi New Venturesin virkailijana tai johtajana vastoin heidän aiempaa suostumustaan. "Jotkut yritykset ovat syyllistyneet rekisteröintiin ja muihin toimiin, jotka kaikki maksavat rahaa", Holmes sanoi. Kaksi Holmesin liikekumppania, jotka työskentelivät Venture Capitalistsille, Kimberly Ann Smith ja Frederick Byrum, suostuivat myös tuomioistuimen määräykseen olla rikkomatta arvopaperilakien rekisteröintisäännöksiä. Smith suostui myös pysyvään kieltoon, jolla häntä kiellettiin toimimasta sijoitusrahastojen, sijoitusrahastosijoitusrahastojen tai sijoitustodistusyhtiöiden toimihenkilönä, johtajana tai sijoitusneuvojana. Byrumia ja Smithiä ei tavoitettu kommenttia varten. Kumpikaan henkilö tai yritys ei myöntänyt tai kiistänyt väitteitä suostumuksessaan tuomioistuimen määräyksiin.

**Asiakirjan numero 1571**

**Asiakirjan tunniste: wsj1869-001**

Senaatin republikaanit ovat päässeet sopuun ehdotuksesta, jolla alennettaisiin yksityishenkilöiden ja yritysten pääomavoittoveroa. Pieni ryhmä senaatin demokraatteja työstää samanaikaisesti samanlaista suunnitelmaa, jonka he saattavat esittää pian. Senaattori Bob Packwood (Oregonin republikaani), joka on yksi GOP:n ehdotuksen tärkeimmistä tukijoista, sanoi aikovansa julkistaa suunnitelman tänään ja tarjota sitä lisäyksenä mihin tahansa asianmukaiseen lakiesitykseen, erityisesti lakiesitykseen liittovaltion lainarajan nostamisesta, joka jätettiin aiemmin tässä kuussa. Hän arvioi, että 10:1 todennäköisyydellä pääomatulojen veronalennuksen jonkinlainen muutos hyväksytään tänä vuonna, vaikka sitä ei todennäköisesti sisällytetä vireillä olevaan alijäämän supistamista koskevaan ehdotukseen. Hän lisäsi odottavansa keskustelevansa demokraattien kanssa, jotka myös halusivat leikata myyntivoittoveroa, yhteisen ehdotuksen laatimisesta. Yksityishenkilöiden osalta Packwoodin suunnitelman mukaan tuloista jätettäisiin pois 5 prosenttia yli vuoden ajan hallussa olleen käyttöomaisuuden myyntivoitosta. Poissulkeminen kasvaisi viidellä prosenttiyksiköllä jokaista vuotta kohden, jonka varat on pidetty hallussa, kunnes se olisi enintään 35 prosenttia. Poissulkemista sovellettaisiin 1. lokakuuta 1989 jälkeen myytyihin varoihin. Vaihtoehtoisena ratkaisuna hän sanoi, että veronmaksajat voisivat halutessaan vähentää voittoaan inflaatioindeksillä. Yli kolme vuotta hallussa olleiden omaisuuserien myyntiin sovellettava enimmäisverokanta alennettaisiin yritysten osalta nykyisestä 34 prosentista 33 prosenttiin. 15 vuotta hallussa olleiden omaisuuserien osalta verokanta laskisi asteittain 29 prosenttiin. Packwoodin suunnitelma sisältäisi myös senaattori William Rothin (Delawaren republikaani) ehdotuksen, joka laajentaisi ja muuttaisi yksityishenkilöiden henkilökohtaisten eläketilien vähennyksiä. Rothin suunnitelmassa luotaisiin uusi, vähennyskelvoton henkilökohtainen eläketili (IRA), jolta voisi nostaa verovapaata rahaa paitsi eläketarkoituksiin myös ensiasunnon tai osakehuoneiston ostoon sekä koulutus- ja sairauskuluihin. Nykyiset IRA-tilejä voitaisiin siirtää uusiin IRA-tileihin, mutta ne olisivat verotuksen alaisia. Demokraattien ryhmä työstää parhaillaan suunnitelmaa, joka Packwoodin ehdotuksen tavoin takaisi korkeamman verovapautusasteen omaisuudelle sen mukaan, kuinka kauan yksityishenkilöt ja yritykset pitävät sitä hallussaan. Uudet omaisuuserät saisivat pidemmän tauon kuin nykyisin hallussa olevat omaisuuserät. Erityistä poikkeusta sovellettaisiin sellaisten pienten ja keskisuurten yritysten pitkään omistamiin osakkeisiin, jotka ovat vasta aloittamassa toimintaansa. Kukaan senaatissa ei harkitse edustajainhuoneen hyväksymää pääomatulosuunnitelmaa. Suunnitelman mukaan 30 prosenttia ei oteta huomioon 31. joulukuuta 1991 päättyvän kahden ja puolen vuoden jakson aikana myytyjen omaisuuserien osalta. Tämän jälkeen edustajainhuoneen toimenpiteen mukaan veroaste nostettaisiin 28 prosenttiin ja voitot jätettäisiin verotuksen ulkopuolelle inflaatiovauhdin perusteella. Senaattorit pyrkivät tekemään pääomatulojen eron pysyväksi. Edustajainhuoneen budjettivaliokunnan puheenjohtaja Dan Rostenkowski (Illinoisin demokraatti) on ilmoittanut, ettei hän halua pääomavoittoveron alennusta tai mitään muuta lisäystä vireillä olevaan lakiehdotukseen liittovaltion lainanottorajan nostamiseksi. Nykyinen velkarajoitus päättyy 31. lokakuuta. Hän kehotti myös edustajainhuoneen ja senaatin neuvottelijoita poistamaan alijäämän supistamista koskevasta lakiesityksestä kaikki budjettivajetta lisäävät säännökset, mukaan lukien edustajainhuoneen hyväksymä pääomavoittoja koskeva säännös.

**Asiakirjan numero 1572**

**Asiakirjan tunniste: wsj1870-001**

Yhdysvaltojen historian toiseksi pahimman maanjäristyksen jälkeen tuhansia metrejä Oaklandin yläpuolella helikopterista katsottuna syntyy kuva tuhosta: betonileipää muistuttava romahtanut valtatie, letkut, jotka pumppaavat vettä aikoinaan moderneihin asuntoihin, hylättyjä autoja. Mutta tämä ei ollut suuri maanjäristys, vuoden 1906 pelätty toistuminen. Huolimatta yli 270 ihmishengen traagisesta menetyksestä ja arviolta miljardiluokan vahingoista useimmat Bay Area -alueen yritykset ja niiden tehtaat ja toimistot eivät kärsineet juurikaan. Alueen talouselämän odotetaan elpyvän parissa päivässä tai kahdessa, vaikka jotkut liikenneongelmat voivat jatkua viikkoja tai kuukausia. Merkittävä tekijä, joka esti tuhojen leviämisen vielä laajemmalle, oli järistyksen epikeskuksen sijainti - 20 mailin päässä Piilaakson keskustasta ja yli 50 mailin päässä San Franciscon ja Oaklandin keskustasta. Alueen tiukat rakennusmääräykset auttoivat myös estämään suurempia vahinkoja. Järistyksen valtava energia haihtui etäisyydeltä, joten suurin osa laaksosta ja suurimmista kaupungeista kärsi lähinnä kosmeettisia vaurioita - rikkoutuneita ikkunoita, pudonneita tiiliä ja reunoja, vääntynyttä asfalttia ja jalkakäytäviä. Maanjäristys oli tietenkin pahin sen jälkeen, kun tietokoneiden aikakausi muutti Piilaakson alueen huipputekniikan pääkaupungiksi. Muiden amerikkalaisten suurkaupunkien tapaan San Francisco-Oaklandin alue on nykyistä vaurauttaan enemmän tuhansia tietokonepäätteitä ja puhelimia yhdistävien valokuitukaapeleiden infrastruktuurille kuin sijainnilleen yhden maailman suurimman luonnonsataman ympärillä. Kun järistykset iskivät, alueen pitkälti näkymätön supermoderni luuranko kesti yllättävän hyvin ilmasta näkyvistä tuhoista huolimatta. Pacific Bell Telephone Co:n verkkoteknologian varajohtaja Michael L. Bandler kertoo, että lähes kaikki tietokoneistetut keskukset, jotka välittävät tuhansia puheluita minuutissa paikasta toiseen, siirtyivät akkuvirtaan heti, kun kaupungin sähköt katkesivat. Akkujen teho riittää vain kolmeksi tunniksi, mutta hätäyksiköt ehtivät kytkeä hätäjärjestelmät, jotka toimivat pääasiassa dieselillä. Pacific Bellin verkon noin 160 keskittimestä vain neljä on lakannut toimimasta. Yksi niistä oli Hollisterissa, Kaliforniassa, lähellä maanjäristyksen epikenttää. Muutamia puhelinlinjoja katkaistiin. Tämä johtuu siitä, että laajalti käytetyt valokaapelit kulkevat maan alla, ja liitäntäpisteiden välillä on 25 metriä ylimääräistä kaapelia. Tämä varanto vaimentaa maanjäristyksen aiheuttaman vetojännityksen. Puhelinyhteydet olivat silti hajanaisia, ja monet tietokonepäätteet olivat edelleen poissa käytöstä, ja kolmasosa San Franciscosta oli eilen illalla ilman sähköä. Maan neljänneksi suurimmalla suurkaupunkialueella liiketoiminta lähes lamaantui, ja arviolta miljoona työntekijää jäi kotiin. Talouden häiriöt olivat yhtä äkillisiä kuin itse maanjäristys, sillä lähes kaikki yritykset lopettivat toimintansa. Palo Altossa sijaitsevan Center for Sustained Observation of the California Economy -laitoksen mukaan Bay Arean 125 miljardin dollarin vuotuinen talous muodostaa neljänneksen maan väkirikkaimman osavaltion taloudesta ja tuottaa 2-3 prosenttia maan tavaroiden ja palvelujen kokonaistuotannosta. Korkean teknologian alalla Bay Area vastaa 15-20 prosentista Yhdysvaltojen tietokoneisiin liittyvästä teollisuudesta. "Se on aiheuttanut vakavia häiriöitä Bay Area -alueen taloudelle", sanoo Kalifornian valtiovarainministeriön pääekonomisti Pauline Sweezey. "On selvää, että monet yritykset joutuvat panemaan asioita jäihin." Vakavat taloudelliset ongelmat voivat aiheuttaa vahinkoa Bay Arean teille. Neljännesmiljoona ihmistä ylittää Bay Bridgen päivittäin, mikä on paljon enemmän kuin 100 000 ihmistä, jotka käyttävät Bay Area Rapid Transit (BART) -järjestelmää, joka toimi mutta ei pysähtynyt eilen iltapäivällä kaupungin talousalueella, koska sähköt olivat poikki ja koska alueella tehtiin tutkimusta kaasuvuodon varalta. Kalifornian osavaltion liikenneviranomaiset sanoivat puhelinhaastattelussa, että he eivät edelleenkään odota vakavia ongelmia kaupankäynnille Bay Arean sisällä ja sen ulkopuolella. Kaikki pääväylät lukuun ottamatta valtatietä 880, joka tunnetaan nimellä Nimitz Freeway, ja Bay Bridgeä olivat avoinna eilen kello 13.00. Viranomaiset odottavat liikenteenohjausongelmia San Franciscon keskustassa. Maanjäristys aiheutti monille kaduille aaltoilua ja halkeamia, jotka tekivät niistä kulkukelvottomia. Hätäapuvoimien tiedottajan mukaan muut tiet ovat tukkeutuneet romahtaneiden rakennusten ja vaurioituneiden vesi- ja sähkölinjojen vuoksi. San Franciscon pormestari Art Agnos arvioi pelkästään kaupungille aiheutuneiden vahinkojen määräksi 2 miljardia dollaria. Monet ennustivat kuitenkin, että liiketoiminnan häiriöt jäisivät lyhytaikaisiksi. Monista yrityksistä, joihin lehtemme otti yhteyttä, vain harvat ilmoittivat vahingoista, joista he odottivat toipuvansa muutamassa päivässä. On tietenkin mahdollista, että joihinkin vakavimmin vahingoittuneisiin yrityksiin, erityisesti lähimpänä epikenttää sijaitsevilla alueilla, ei saatu yhteyttä. Tilanne New United Motor Manufacturing Inc:ssä, General Motors Corp:n ja Toyotan yhteisessä autotehtaassa Fremontissa, noin 35 mailia Oaklandista etelään, oli todennäköisesti tyypillinen. Kun maanjäristys iski puoli tuntia iltapäivävuoron alkamisen jälkeen, kymmenen tehtaan työntekijää loukkaantui, ja seitsemän joutui sairaalaan. Tiedottajan mukaan tehtaan metallihyllyt kaatuivat ja vesiputket murtuivat. Tehdas evakuoitiin ja työntekijät lähetettiin kotiin. Tehdas pystyi kuitenkin jatkamaan Toyota Corolla- ja Geo Prizm -autojensa rajoitettua tuotantoa eilen aamukuuteen mennessä, ja poissaoloja oli vain 7 prosenttia työvoimasta, mikä on noin kaksinkertainen määrä tavanomaiseen verrattuna. Tietokonevalmistaja, Palo Altossa sijaitseva Hewlett-Packard Co. kertoi, että yksi sen rakennuksista kärsi vakavia vaurioita, kun se irrotettiin perustuksestaan. Muissa rakennuksissa oli rikkinäisiä ikkunalaseja, vapaasti roikkuvia valaisimia ja tuhoutuneita putkia, sanoi tiedottaja, joka arvioi jälleenrakennuskustannusten olevan "miljoonia". Suurin osa pankeista oli suljettu, mutta niiden odotetaan avautuvan tänään ilman suurempia ongelmia. San Franciscon keskuspankin varapuheenjohtaja Robert Fienberg sanoo, että toiminta sujui eilen iltapäivällä "normaalisti". "Kun maanjäristys iski, kytkimme hätägeneraattorit päälle ja saimme tietokoneet toimimaan", hän kertoo. Federal Reserve Bank toimii pankkien välittäjänä, joka ottaa shekkejä yhdestä pankista ja lähettää ne toiseen pankkiin, ja tämä operaatio sujui kitkattomasti tiistai-illan maanjäristyksen jälkeisen kiireen aikana. "Pankeilta saamamme määrä oli paljon tavanomaista pienempi", hän sanoo. Hän lisää, että Los Angelesin keskuspankin katastrofisuunnitelmaa, jonka mukaan Los Angelesin keskuspankki tulisi San Franciscon avuksi, ei tarvittu. Suurin osa puhelinten ongelmista johtui suoraan ruuhkautumisesta. Puhelinverkko ei yksinkertaisesti pystynyt käsittelemään suurta määrää ihmisiä, jotka yrittivät soittaa puheluita samanaikaisesti. Äänenvoimakkuus johti 15 sekunnin lyhyisiin ja viiden minuutin pituisiin viivästettyihin ilmoitusääniin. Bandler arvioi liikennemäärän olevan kymmenestä viiteenkymmeneen kertaa suurempi kuin tavallisesti. American Telephone & Telegraph Co. ja MCI Communications Inc. sekä United Telecommunicationsin U S Sprint-yksikkö estivät puhelut Bay Area -alueelle ruuhkien lievittämiseksi. Yritykset tukkivat yhteyksiä samalla tavalla kuin moottoritien etuteitä tukitaan ruuhkan aikana. William E. Pacific Bellin Bay Arean asiakaspalvelusta vastaava varajohtaja Downing kertoo, että useimmat kaupunkien väliset operaattorit estivät noin 50 prosenttia kaikista puheluista. Pacific Telesis raportoi, että sen Pacific Bell -yksikkö esti myös noin 50 prosenttia paikallisista puheluista. Ironista kyllä, maanjäristyksen pitkän aikavälin vaikutus voi lisätä Bay Arean taloudellista menestystä ja jopa kansallista bruttokansantuotetta. Suurissa rakennushankkeissa, kuten kaksikerroksisilla moottoriteillä, se voi myös johtaa uusiin turvallisuustoimenpiteisiin. "Lyhyellä aikavälillä se vauhdittaisi San Franciscon taloutta, koska ihmiset tulisivat auttamaan", sanoo Beth Burnham Mace, alueellinen taloustieteilijä DRI/McGraw Hill -yrityksestä Lexingtonissa, Massachusettsissa. Rakennusteollisuus tuntee epäilemättä lisääntyneen kysynnän. "Liittovaltion dollareita ja osavaltioiden, liittovaltion ja paikallisen tason työllisyydestä saatavia tuloja tulee runsaasti", Mace sanoo. Georgia State Universityn ekonomisti Stacy Kotman lisää: "Maanjäristyksessä ei ole mitään myönteistä, mutta se todennäköisesti lisää rakennustoimintaa." Wall Street reagoi katastrofiin välittömästi eilen nostamalla rakennusalan ja siihen liittyvien yritysten osakekursseja. Sementinvalmistaja Lone Star Industries Inc:n osakkeet nousivat jyrkästi kysynnän kasvun odotusten vuoksi. Connecticutin Greenwichissä Lone Starin tiedottaja Michael London sanoo: "Tämän suuruusluokan maanjäristyksen vuoksi on luultavasti tulossa rakennushankkeita, joita emme muuten odottaisi. Korotus ei kuitenkaan todennäköisesti ole kovin jyrkkä. Se jakautuu todennäköisesti pidemmälle ajanjaksolle. Tulee olemaan paljon korjauksia, joissa ei tarvita sementin tai betonin määrää, joka tarvittaisiin uudisrakentamiseen." Lone Starin tilat San Franciscossa eivät vahingoittuneet järistyksessä. Maanjäristys todennäköisesti supistaa BKT:tä hieman lähiaikoina ja saattaa sitten lisätä sitä jonkin verran, kun uusi rakentaminen alkaa. Alkuvaiheen vaikutukset ovat luonnollisesti kielteisiä, koska työ keskeytyy, ihmiset menettävät tuloja ja vähentävät menojaan. Myös yritysten voitot saattavat aluksi laskea. Monia matkailun menettämiä dollareita ei enää saada takaisin, ja monet lykätyt matkat jäävät tekemättä. Haitalliset vaikutukset kompensoituvat kuitenkin todennäköisesti myöhemmin, ainakin taloudellisessa mielessä, kun rakennustoiminta alkaa. Kun otetaan huomioon, miten hallitus pitää kirjanpitoa, Bay Bridge -sillan vaurioita, vaikka ne olisivat kuinka kalliita, ei lasketa tappioksi. Korjauksiin käytetty raha lasketaan positiiviseksi. "On hyvin vaikeaa luoda mallia pitkän aikavälin vaikutuksista", sanoo Andrew Goldberg, joka työskentelee Center for Strategic International Studies -laitoksessa Washingtonissa. C., tutkii maanjäristyksiin liittyviä näkökohtia julkisessa politiikassa ja kriisinhallinnassa. "Tietenkin voi sanoa, että siitä tulee äärimmäisen vaikeaa. Kyse on siitä, että suuri yhdysvaltalainen kaupunki suljetaan useiksi päiviksi ja ehkä muutamaksi viikoksi." Goldbergin mukaan maanjäristyksen kustannukset ylittävät varmasti miljardi dollaria ja voivat nousta jopa neljään miljardiin dollariin. Hän varoittaa, että ensimmäiset vahinkoarviot ovat usein alhaisia, ja hurrikaani Hugon kokonaisvahingot kymmenkertaistuvat, kun lisätietoja saadaan. Jos epikeskus olisi ollut San Franciscon keskustassa, maanjäristyksen aiheuttamat vahingot olisivat luonnollisesti olleet huomattavasti suuremmat. Goldberg laskee, että suora isku suurkaupunkiin aiheuttaisi 20-40 miljardin dollarin vahingot. Asiantuntijat varoittavat, että on liian aikaista tehdä uskottavia arvioita maanjäristyksen aiheuttamista vahingoista, mutta on selvää, että vakuutusyhtiöt maksavat todennäköisesti valtavia summia. Kalifornian Novatossa sijaitsevan Fireman's Fund Corp. -yhtiön puheenjohtaja Jack Byrne arvioi, että maanjäristyksen aiheuttamat vakuutustappiot voivat nousta 2 miljardiin dollariin. Vaikutus vakuutusalaan "on suuri ja kova, mutta pienempi kuin (hurrikaani) Hugo", sanoo Byrne, joka ajoi eilen iltapäivällä ympäri Bay Areaa saadakseen käsityksen siitä, miten järistys vaikuttaa hänen yhtiöönsä. Byrne sanoo, että Fireman's Fund maksaa todennäköisesti satoja miljoonia ensisijaisista korvauksista, mutta verojen ja jälleenvakuutusmenettelyjen käytön jälkeen neljännen neljänneksen kulut eivät saisi ylittää 50 miljoonaa dollaria. Yhtiö pystyi arvioimaan korvausvastuunsa määrän nopeasti, koska se muutti Pohjois-Kalifornian kartat, joissa oli kaikkien vakuuttamiensa kiinteistöjen tarkat sijainnit, tietokonemuotoon. Fireman's Fundilla oli eilen heti aamunkoitteessa San Franciscon kaduilla korvausselvittäjiä, jotka maksoivat mahdollisimman suuren osan korvauksista paikan päällä. Fireman's Fund vakuuttaa 37 300 asuntoa ja autoa sekä 35 000 yritystä Bayn alueella. Maanjäristys- ja palovahinkojen korvausten lisäksi vakuutuksenantajan on korvattava palkkasaatavia ja tappioita, joita aiheutuu yritysten sulkemisesta sähkö- tai puhelinpalvelun puuttumisen vuoksi. Monilla kalifornialaisilla ei välttämättä ole riittävää vakuutusturvaa omaisuutensa vahinkojen korvaamiseen. Itsenäisten amerikkalaisten vakuutusagenttien järjestö Organization of Independent American Insurance Agents raportoi, että alle joka viidennellä Kalifornian asunnonomistajalla on maanjäristysvakuutus. Hieman suurempi osa Bay Area -alueen asukkaista on hankkinut lisävakuutusturvaa, mutta valtaosa ei ole vakuutettu. Maanjäristysvakuutus maksaa pienessä kodissa yleensä 200 dollaria tai enemmän. Olivatpa pitkän aikavälin taloudelliset vaikutukset mitkä tahansa, näkymä helikopterista Oaklandin yllä on traaginen. Kaksikerroksisen moottoritien valtavia osia on nostettu ylös kuin muovisen rakennuspalikan palasia. Niiden päällä on autoja ja kuorma-autoja, jotka hylättiin eilisessä kauhistuttavassa pakomatkassa turvaan. Alueilla, joilla valtatie on muuttunut valtaviksi betonileiviksi, on autoja, jotka poliisin mukaan on puristettu metrin paksuiseksi laataksi. Ilmasta katsottuna pelastustyöntekijät näyttävät liikkuvan hitaasti kaupungin laitamilla. He raivaavat 1,5 mailin pituista raunioaluetta ja etsivät yli 250 ihmistä, joiden uskotaan kuolleen siellä. Järistyksen katsotaan aiheuttaneen myös noin 20 muuta kuolemantapausta. 6,9 magnitudin järistyksen keskus sijaitsi 50 mailia etelään Santa Cruzin kaupungin lähellä, mutta ensimmäinen suuri isku tapahtui täällä Nimitz Freeway -väylällä, joka on Oaklandin ja San Franciscon Bay Bridgen kautta yhdistävä pääväylä. Matkallaan järistys purki ostoskeskuksen Santa Cruzissa, kaatoi rakennuksia San Franciscon trendikkäällä Marina Districtillä ja aiheutti tiiliseinän sortumisen autoilijoiden päälle kaupungin talousalueella. Järistys osoitti voimansa myös hieman lännempänä lahdella: neljän korttelin alue Marina Districtissä kytee nyt tasaisen meriveden virran alla, jota pumpataan raunioille, jotta se ei syttyisi uudelleen. Kun voimakkaat järistykset, jotka repivät kaasuputkia irti, muuttivat maaperän - enimmäkseen pintamaan - kirjaimellisesti mudaksi, monet rakennukset, enimmäkseen kerrostalot ja asuinkerrostalot, tuhoutuivat lähes välittömästi. Sivulliset kertovat, että kolme ihmistä kuoli, kun yksi rakennuksista räjähti tulipalloksi pian järistyksen jälkeen. Yritykset sammuttaa liekkejä kariutuivat, koska myös vesiputket katkesivat. Ilmasta näkyy keltaisia paloletkuja, jotka syöttävät vettä lahdesta korkeapainesuuttimiin, jotka on suunnattu tapahtumapaikalle. Katsojien seisoessa tiesulkujen takana kypäräpäiset palomiehet ja rakennustarkastajat tutkivat lähistöllä olevia rakennuksia, jotka on revitty irti perustuksistaan ja jotka näyttävät olevan romahtamaisillaan. Marina Districtin asukkaat viettivät eilisen päivänsä vahinkojen arvioinnilla, siivoamisella ja ystävien ja naapureiden etsimisellä. 85-vuotias Evelyn Boccone on asunut alueella suurimman osan elämästään. Hänen vanhempansa menettivät kaiken vuoden 1906 maanjäristyksessä. "Nyt ymmärrämme, mitä äitimme joutuivat kokemaan", hän sanoo. "Kuulimme aina maanjäristyksestä, mutta emme koskaan kiinnittäneet siihen huomiota lapsena.

**Asiakirjan numero 1573**

**Asiakirjan tunniste: wsj1871-001**

PRINSSI HENRI on Luxemburgin kruununprinssi ja perinnöllinen suurherttua. World Business Report -lehden 22. syyskuuta ilmestyneessä artikkelissa viitattiin virheellisesti hänen isäänsä, suurherttua Jeaniin, kruununprinssinä.

**Asiakirjan numero 1574**

**Asiakirjan tunniste: wsj1872-001**

Resolution Funding Corp. aikoo myydä keskiviikkona 4,5 miljardin dollarin arvosta 30-vuotisia joukkovelkakirjalainoja laitoksen ensimmäisessä arvopaperimyynnissä. Uudet joukkovelkakirjalainat ovat päivätty 30. lokakuuta ja erääntyvät 15. lokakuuta 2019. Tarjoukset joukkovelkakirjalainojen ostamisesta, joiden vähimmäismäärä on 1 000 dollaria, on saatava keskiviikkona kello 13.00 itäisen kesäajan mukaan Federal Reserve Bankiin. Refcorp-organisaatio, joka on perustettu elokuussa voimaan tulleen Credit Union Revision Act -lain seurauksena, käyttää tuotot vaikeuksissa olevien luottoyhdistysten fuusioimiseen tai myymiseen. Kongressi hyväksyi 50 miljardin dollarin lainan luotto-osuuskunnille niiden pelastamiseksi. Tästä summasta valtiovarainministeriö on jo lainannut 20 miljardia dollaria. Jollei yksittäisessä tarjouksessa toisin mainita, joukkovelkakirjalainoja ei voi lunastaa ennen niiden erääntymispäivää. Joukkovelkakirjalainojen korot maksetaan puolivuosittain. Joukkovelkakirjalainat ovat Yhdysvaltain liittovaltion verotuksen alaisia, mukaan lukien tulovero. Osavaltion ja paikallisella tasolla joukkovelkakirjoihin sovelletaan lisäveroa sekä perintö-, perintö- ja lahjaveroa, mutta niitä ei veroteta pääoman ja koron osalta.

**Asiakirjan numero 1575**

**Asiakirjan tunniste: wsj1873-001**

Yritys G. D. Searle & Co., joka on Monsanto Co:n yksikkö, käynnistää ohjelman, jonka tarkoituksena on antaa asiakkaille enemmän tietoa reseptilääkkeistä. Informed Patients -nimisessä ohjelmassa on helposti ymmärrettäviksi suunniteltuja tietolehtisiä. Pakkausselosteessa kerrotaan, miten lääke toimii, miten sitä käytetään ja luetellaan mahdolliset haittavaikutukset. Ne on tarkoitettu lääkäreiden annettavaksi potilaille, kun he määräävät näitä lääkkeitä, ja niissä on paikka, johon lääkäri voi kirjoittaa tarkat ohjeet. Lisäksi Searle toimittaa apteekkareille reseptilääkkeiden käyttöä koskevia esitteitä jaettavaksi apteekeissa. Kuluttajaryhmät ovat jo pitkään kehottaneet lääkevalmistajia ja lääkäreitä antamaan potilaille enemmän tietoa. "Uskomme, että jokaisessa asiakkaalle myytävässä lääkkeessä pitäisi olla kuluttajamerkintä", sanoi Douglas Teich Public Citizen's Health Research Groupista, Ralph Naderin liittolaisesta. Tri Teich sanoi, että Searle on "ainoa hänen tietämänsä yritys, joka vapaaehtoisesti" antaa kuluttajille tietoja. Liittovaltion virkamiesten ja lääketeollisuuden tutkimusten mukaan lähes puolet vuosittain kirjoitettavista 1,6 miljardista lääkemääräyksestä käytetään väärin, mikä tarkoittaa, että joistakin lääkemääräyksistä häviää rahaa ja potilaat menettävät lääke-etuuksia. "Mielestämme on erittäin tärkeää antaa mahdollisimman paljon tietoa kuluttajien käyttämistä lääkkeistä", sanoi Searlen pääjohtaja Sheldon Gilgore.

**Asiakirjan numero 1576**

**Asiakirjan tunniste: wsj1874-001**

Joukkovelkakirjojen hinnat liikkuivat eilen epävakaasti, kun sijoittajat seurasivat osakemarkkinoita ja olivat huolissaan uuden tarjonnan aallosta. Joukkovelkakirjalainat nousivat eilen aamulla, kun sijoittajat ostivat nopeasti valtion joukkovelkakirjalainoja, koska osakkeet todennäköisesti romahtaisivat Kalifornian voimakkaan maanjäristyksen seurauksena. Jotkut arvopaperianalyytikot varoittivat esimerkiksi, että tiettyjen vakuutusyhtiöiden osakkeet, joihin kohdistuu valtavia vahingonkorvausvaatimuksia, kärsisivät kovia iskuja. Kun teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi sen sijaan nousi, joukkovelkakirjalainat laskivat jonkin verran. Kun osakkeet eivät ole keskiössä, "odotamme, mikä on seuraava vihje", sanoi Brian J. Fabbri, Midland Montagu Securities Inc:n pääekonomisti. "Jos osakemarkkinoiden vapina laantuu, joukkovelkakirjamarkkinat palaavat, ja seuraavat talousluvut määräävät", mihin korkotaso nousee. 30-vuotinen viitelaina, joka nousi 3/8 prosenttiyksikköä eli 3,75 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti kaupankäynnin ensimmäisten tuntien aikana, päättyi vähäiseen muutokseen. Korot eivät juurikaan liikkuneet tiistain tasosta. Monet riskialttiit joukkolainat, jotka ovat kärsineet viime viikkoina, jatkoivat heikkoa elpymistään ja jäivät ennalleen tai nousivat hieman. Tietyt niin sanotut korkealaatuiset subprime-emissiot kuitenkin romahtivat, kun eräät hedge-rahastot myivät likvideimmät emissiot kerätäkseen käteistä. RJR Holdings Capital Corp:n 14,7 %:n joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2009, laskivat yhden pykälän. RJR:n muut osakkeet laskivat 1/2-1 1/2 pistettä. Viimeisin osoitus siitä, miten vaikeaa tiettyjen subprime-luottojen sijoittaminen on, on Continental Airlinesin ilmoitus, jonka mukaan sen oli pakko pienentää viimeisimmän tarjouksensa kokoa. Continental, Texas Air Corp:n yksikkö. pienensi joukkovelkakirjalainansa kokoa 150 miljoonasta dollarista 71 miljoonaan dollariin. Muutos oli laajalti odotettu. Tässä moniosaisessa tarjouksessa yhtiö myi osan vakuudellisista velkakirjoistaan, mutta jätti sivuun kaikki vakuudettomat velkakirjansa. Continentalin tiedottajan mukaan joukkovelkakirjoja voidaan tarjota myöhemmin. "Se ei ollut mikään alennusmyynti", hän sanoi. "Mielestäni nämä markkinat tarvitsevat jonkinlaista turvallisuutta. Ei ole järkevää tarjota vakuudettomia arvopapereita vaikeuksissa olevilla markkinoilla." Sijoittajat ovat jo viikkojen ajan spekuloineet markkinoiden kyvyllä sijoittaa 7-10 miljardin dollarin edestä uusia subprime-luottoja, jotka oli määrä myydä vuoden loppuun mennessä. Hankintavaikeudet olivat eilen myös valtionlainasijoittajien mielessä, jotka olivat huolissaan ensi viikolla tulevasta uusien valtionlainojen tulvasta. "Meitä pommitetaan uusilla luottotarjouksilla hallitukselta ja sen järjestöiltä", sanoo William Sullivan Jr, Dean Witter Reynolds Inc:n rahamarkkinatutkimuksen johtaja. "Markkinat ovat huolissaan siitä, voidaanko kaikki tämä velka taata nykyisellä tasolla." Ensi viikon maanantain huutokaupassa myytävien 15,6 miljardin dollarin lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen lisäksi hallitus myy 10 miljardin dollarin arvosta uusia kaksivuotisia valtion joukkovelkakirjalainoja. Resolution Funding Corp. kertoi eilen illalla, että se myy keskiviikkona 4,5 miljardin dollarin arvosta 30 vuoden joukkovelkakirjalainoja. Resolution Funding Corp. on Resolution Trust Corpin rahoitusyksikkö, joka on uusi valtion virasto, joka on perustettu pelastamaan vaikeuksissa olevia luottoyhdistyksiä. Kauppiaat ovat kutsuneet sen arvopapereita "bailout bondeiksi". Liikkeeseenlaskupäivänä kahden vuoden valtion joukkovelkakirjalainojen tuotto oli noin 7,88 prosenttia. Kuntamarkkinoilla kaikki katseet kiinnittyivät Kalifornian velkaan, kun sijoittajat yrittivät arvioida tiistain maanjäristyksen taloudellisia vaikutuksia. Kauppiaiden mukaan järistyksellä ei kuitenkaan ollut juurikaan vaikutusta Kalifornian osavaltioiden ja kuntien velkakirjojen kauppaan. "On tiettyjä joukkovelkakirjoja, joita kauppiaat kutsuvat 'maanjäristysbondeiksi', koska (liikkeeseenlaskijat) ovat San Andreaksen vian päällä", sanoi Zane Mann, California Municipal Bond Advisor -uutiskirjeen toimittaja. Koska näille joukkovelkakirjoille maksetaan jo nyt hieman korkeampaa tuottoa, eli erityistä maanjäristysvaarapalkkiota, se ei ole vaikuttanut niihin olennaisesti. Joidenkin joukkovelkakirjamarkkinoiden analyytikoiden mukaan tilanne voi kuitenkin muuttua nopeasti, jos omaisuusvahinkovakuutusyhtiöt joutuvat myymään osia kunnallisista salkuistaan saadakseen käteistä korvausten maksamiseen. "Vakuutusyhtiöt maksavat merkittävän osan San Franciscon jälleenrakentamisen laskusta", sanoi Manufacturers Hanover Securities Corp:n pääekonomisti Charles Lieberman. Hän odottaa myös, että osavaltion joukkovelkakirjalainojen kunnallisten arvopapereiden kehitys viivästyy, koska Kalifornian on pakko antaa ajan myötä uutta luottoa julkisten laitosten kunnostamiseksi. Standard & Poor's Corp. totesi eilen illalla julkaisemassaan raportissa, että maanjäristys ei aiheuta "laajamittaista luottokelpoisuuden heikkenemistä" liikkeeseenlaskijoille ja lainoille, jotka on myönnetty järistyksen koettelemissa 12 Pohjois-Kalifornian piirikunnassa. Valtiolainat Pitkän aikavälin valtiolainat päättyivät rauhallisessa kaupankäynnissä niukasti vaihtelevasti. 30 vuoden viitelaina päätyi 100 29/32:een ja sen tuotto oli 8,03 %, kun se tiistaina oli 100 28/32 ja tuotto 8,04 %. Kymmenvuotinen velkakirja noteerattiin viimeksi 99 26/32:ssä ja sen tuotto oli 8 %, kun se oli 99 25/32:ssä ja sen tuotto oli 8,01 %. Lyhyet korot eivät juurikaan muuttuneet. Yritykset Investment Grade -yrityslainojen liikkeeseenlaskut päätyivät 1/4 prosenttiyksikköä alemmas. Continentalin riskilainojen liikkeeseenlasku, jonka merkitsi Drexel Burnham Lambert Inc., oli ainoa eilen hinnoiteltu uusi liikkeeseenlasku. Neliosaisessa tarjouksessa hinnoiteltiin 71 miljoonaa dollaria vakuudellisia teknisiä sertifikaatteja, joiden tuotto oli 13,75-15,75 prosenttia. Kunnalliset arvopaperit Kunnalliset joukkovelkakirjalainat päätyivät noin 1/8-3/8 pistettä alemmas, koska niihin vaikutti negatiivisesti kaksi yhteensä 655 miljoonan dollarin suuruista osto- ja myyntilistaa. Myyjän edustajana toimii Chemical Securities Inc. Jotkin kalifornialaiset liikkeeseenlaskijat laskivat kuitenkin enemmän kuin markkinat yleensä, mutta jälleenmyyjät sanoivat, että maanjäristyksen vuoksi sijoitusten myyntiä ei ollut paljon. New Yorkin kaupungin pitkäaikaisiin hyväksyttyihin joukkovelkakirjalainoihin kohdistui kuitenkin myyntipaineita. Kauppiaat kertoivat, että joukkovelkakirjalainoja asetettiin eilen myyntiin tasaisesti, mikä nosti pidempien maturiteettien tuottoja 0,05 prosenttiyksikköä. Kauppiaiden mukaan sijoittajat reagoivat viimeisimpiin huonoihin uutisiin kaupungin taloudesta ja olivat hermostuneita ennen marraskuun 7. päivän vaaleja. Washington D. C. oli eilen kilpailevien tarjousten listan kärjessä myymällä 200 miljoonan euron suuruisia yleisiä ennakkoverolainoja. Kaupankäynnin päättyessä New Jersey Turnpike Authorityn 7,20 prosentin vuoden 2018 liikkeeseenlasku oli 1/4 pykälää alempana kuin vuoden 98 tarjous. Tuotto oli 7,35 %, mikä on 0,01 prosenttiyksikköä enemmän. Asuntovakuudelliset arvopaperit päätyivät lievän myynnin jälkeen vain vähän muuttuneina. Kalifornian maanjäristyksellä ei ollut havaittavaa vaikutusta markkinoihin. Jälleenmyyjien mukaan oli jonkin verran huolta siitä, että vakuutusyhtiöt saattaisivat joutua myymään asuntolainapapereita maanjäristykseen liittyvien korvausten maksamiseksi, mutta mitään myyntiä ei tapahtunut. Federal Home Loan Mortgage Corp. ja Federal National Mortgage Association, kaksi hallitsevaa asuntolainavakuudellisten arvopapereiden liikkeeseenlaskijaa, pitävät huomattavia määriä kalifornialaisia asuntolainoja asuntolainavakuudellisissa rahastoissaan. Niiden mahdollinen maanjäristysriski katsotaan pieneksi, koska ne vaativat rahoitusvarauksen kaikille ostamilleen lainoille. Koska asuntojen hinnat ovat Pohjois-Kaliforniassa korkeat, alueen lainat ovat usein liian suuria, jotta ne voitaisiin sisällyttää Freddie Macin ja Fannie Maen varantoihin. Samaan aikaan Government National Mortgage Associationin yhdeksän prosentin arvopaperit marraskuun selvityksessä päättyivät ennallaan 97 29/32:een. Yhdeksän prosentin Freddie Mac -arvopaperit laskivat 1/32 ja olivat 97 4/32. Fannie Mae laski johdannaismarkkinoilla liikkeeseen kaksi 400 miljoonan dollarin suuruista sijoitusluokan asuntolainasarjaa. Ulkomaiset joukkovelkakirjat Britannian valtion joukkovelkakirjat, valtion takaamat prime-arvopaperit, sulkeutuivat hieman alempana, kun taas paikalliset kantaosakkeet toipuivat tiistain laskusta. Vuonna 2003/2007 erääntyvät 11 3/4 %:n valtion joukkovelkakirjalainat laskivat 11/32:een 111 31/32:een, ja niiden tuotto oli 10,08 %, kun taas vuonna 1995 erääntyvät 12 prosentin joukkovelkakirjalainat laskivat 7/32:een 103 22/32:een, ja niiden tuotto oli 11,04 %. Kauppiaat sanoivat, että tänään saattaa olla epävakaa päivä markkinoilla. On aika julkaista useita keskeisiä taloustietoja, ja valtiovarainministeri Nigel Lawsonin on määrä pitää vuotuinen Mansion House -puheensa rahoitusyhteisölle. Liittokansleri on toisinaan käyttänyt tätä tilaisuutta hyväkseen ilmoittaakseen suurista talouspolitiikan muutoksista. Ekonomistit eivät odota tällaisia muutoksia tämän vuoden puheessa, koska Lawson on ilmeisen haluton muuttamaan politiikkaa nyt. Japanin valtion joukkolainat ovat puolestaan laskeneet hillityssä kaupankäynnissä Yhdysvaltain dollarin sitkeyden nöyryyttämänä. Japanin johtava 4,6 prosentin joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy vuonna 1998, päätyi välittäjien näytöillä 95,75:een, ja sen tuotto oli 5315 prosenttia. Sijoittajat Länsi-Saksassa pysyttelivät sivussa, kun joukkovelkakirjamarkkinat etsivät suuntaa. Valtion lokakuussa 1999 erääntyvä 7 prosentin joukkovelkakirjalaina laski 0,05 pistettä 99,90 pisteeseen 7,01 prosentin tuoton ollessa 7,01 prosenttia.

**Asiakirjan numero 1577**

**Asiakirjan tunniste: wsj1875-001**

Berliinin muuri on yhä pystyssä. Mutta mies, joka sen rakensi, on kaatunut. Itä-Saksa yritti eilen saada takaisin yhä vastahakoisempien kansalaistensa luottamuksen ja kutsui takaisin Erich Honeckerin, joka oli yksi kommunistista maailmaa ravistelevien uudistusten kiihkeimmistä vastustajista. Vaikka tämä oli itäblokin tyrmistyttävä siirto, se tuskin enteilee uudistusten aikakautta - ainakaan lähitulevaisuudessa. Politbyro nimittäin korvasi Honeckerin, joka oli johtanut Itä-Saksaa 18 vuoden ajan ja aiemmin johtanut sen turvallisuuskoneistoa, samantyyppisellä miehellä: Egon Krenzillä, joka oli viimeinen sisäisen turvallisuuden päällikkö ja Honeckerin pitkäaikainen suojatti. On selvää, että Itä-Saksa ei ole Puola, jossa kommunistinen puolue jakaa nykyään vallan demokraattisesti valitun Solidaarisuuspuolueen kanssa. Ei myöskään Unkarissa, jossa parlamentti hyväksyi eilen perustuslakiin tehtävät muutokset, joiden avulla kommunistinen valtio muutetaan moniarvoiseksi demokratiaksi. Itä-Saksassa tapahtuvilla muutoksilla on kuitenkin edelleen mittaamattomat seuraukset idässä ja lännessä. Se herättää uudelleen henkiin monien saksalaisten pitkään vaalimat toiveet jälleenyhdistymisestä - näkymä, joka pelottaa lähes yhtä lailla poliittisia johtajia Moskovassa, Washingtonissa ja Länsi-Euroopassa. 52-vuotias Krenz nimitettiin uudeksi puoluejohtajaksi vain muutama minuutti sen jälkeen, kun puolueen 163-jäseninen keskuskomitea oli kokoontunut Itä-Berliinissä. Vaikka Itä-Saksan uutistoimisto ADN väitti, että Honecker oli pyytänyt vapautusta tehtävästään "terveydellisistä syistä", Länsi-Saksan hallituslähteet kertoivat, että 26-jäseninen politbyroo oli pyytänyt hänen eroaan ylimääräisessä kokouksessa jo tiistai-iltana. (Honecker on ollut tänä kesänä kahdesti sairaalahoidossa sappirakon sairauden vuoksi, ja hänen terveydentilastaan on spekuloitu laajalti länsimaisissa tiedotusvälineissä.) Uutistoimisto ADN kertoi, että Honecker, joka oli tinkimätön stalinisti ja joka johti Berliinin muurin rakentamista vuonna 1961, menetti myös asemansa valtionpäämiehenä ja asevoimien päällikkönä. Krenzin odotetaan virallisesti nimitettävän kaikkiin kolmeen virkaan heti, kun maan parlamentti kokoontuu loppuviikosta. Honeckerin häpeällinen kaatuminen päättää lähes kaksi vuosikymmentä kestäneen Rautakäden hallituksen, jonka aikana nyt 77-vuotias Honecker rakensi Itä-Saksasta Neuvostoliiton taloudellisesti edistyneimmän valtion. Hänen tiukka otteensa vallasta löystyi tänä kesänä, kun tuhannet kansalaiset pakenivat länteen, kun hänen hallituksensa ankaruus inhotti heitä. Viime kuussa kaduille nousi tuhansia ihmisiä, mikä oli suurin levottomuuksien aalto sitten vuoden 1953 työläisten kansannousun. Bushin hallinto Washingtonissa on suhtautunut johtajuuden vaihtumiseen tyypillisen varovaisesti ja epäilevästi. Virallinen lähestymistapa on ollut tarjota Krenzille ystävällisempiä suhteita, jos hän on valmis aloittamaan uudistuksia. Yhdysvaltain virkamiehet epäilevät kuitenkin vahvasti, että hän on uudistaja. Presidentti Bush sanoi toimittajille: "En tiedä, heijastaako [johtajanvaihdos] muutosta itä-länsi-suhteissa. Krenz nimittäin huomautti paljon asioita Honeckerin politiikasta." Johtava amerikkalainen Itä-Saksan asiantuntija lisäsi: "Itä-Saksan johtoportaassa ei ole tietojemme mukaan yhtään suorapuheista uudistusten kannattajaa." Krenz sanoikin eilen Itä-Saksan televisiossa, että vallanjakoa demokratiaa kannattavien ryhmien kanssa ei tule tapahtumaan. Hän sanoi, että vaikka vuoropuhelu on tärkeää, on jo olemassa riittävästi foorumeita, joissa "eri intressit voivat ilmaista itseään". Honeckerin erottaminen oli selvästi seurausta kommunistisen puolueen korkeimmissa piireissä käytävästä katkerasta kamppailusta. Länsi-Saksan hallituslähteiden mukaan Honecker ja useat ansioituneet politbyroon jäsenet taistelivat koko viime viikon lykätäkseen päätöstä johtajavaihdoksesta. Mutta kun maan julkiset mielenosoitukset laajenivat ja voimistuivat, Honecker ja useat keskeiset liittolaisensa hävisivät tämän taistelun, sanovat virkamiehet. Näihin liittolaisiin kuuluivat politbyroon jäsenet Günter Mittag, joka on pitkään johtanut talousasioita, ja Joachim Hermann, tiedotuspolitiikan päällikkö. Molemmilta miehiltä myös riistettiin eilen heidän paikkansa. Vaikka eroamisia saattaa tulla lisää, on vielä epäselvää, missä määrin puolueen henkilöstömuutokset muuttavat hallituksen vastustusta suurta käännettä kohtaan. Tämän prosessin keskeinen hahmo on selvästi Egon Krenz. Krenz syntyi vuonna 1937 Baltian kaupungissa, joka on nykyään osa Puolaa, ja oli kahdeksanvuotias, kun toinen maailmansota päättyi. Hän edustaa Länsi-Saksan liittokanslerin Helmut Kohlin tavoin sodanjälkeistä sukupolvea, joka kasvoi Saksan jakautumisen aikana. Heti kun hänestä tuli politbyroon nuorin jäsen vuonna 1983, Krenz sai lempinimen "kruununprinssi", joka viittaa laajalti vallalla olleeseen käsitykseen, jonka mukaan hän oli Honeckerin huolella valittu seuraaja. Näiden kahden miehen urakehitys on jopa hämmästyttävän samankaltainen, sillä molemmat ovat toimineet sisäisen turvallisuuden johtajina ennen nousuaan puolueen johtotehtäviin. Lisäksi molemmat noudattavat samanlaista kovaa filosofiaa. Merkittävää on, että yksi Krenzin harvoista virallisista ulkomaanvierailuista tapahtui muutama kuukausi sitten, kun hän vieraili Kiinassa Pekingin verilöylyn jälkeen. Myöhemmin Länsi-Saksaan tekemällään vierailulla hän puolusti Kiinan hallituksen vastausta. Itä-Saksan protestantit pelkäävät Krenziä erityisesti osittain tammikuussa 1988 sattuneen välikohtauksen vuoksi, jossa hänen väitettiin määränneen pidätettäväksi satoja kirkon luo turvaa hakeneita toisinajattelijoita. Krenz tunnetaan kuitenkin myös poliittisista temppuiluistaan. Hänen uskomaton kykynsä lukea oivaltavasti Itä-Saksan kansan muuttuvia mielialoja näkyy parhaiten hänen ilmeisessä erossaan vanhasta mentoristaan Honeckerista. Länsi-Saksan hallituslähteiden mukaan hän oli todellakin yksi Honeckerin syrjäyttäneen valtataistelun johtajista. Nykyään Krenz yrittää antaa ystävällisemmän vaikutelman. Itä-Berliinissä liikkuvan raportin mukaan Krenz oli se, joka määräsi poliisin lopettamaan liiallisen voimankäytön mielenosoittajia vastaan Leipzigissa. "Hän ei halua olla pyssymiesmielikuva", sanoo Fred Oldenburg, Bonnin rahoittaman Itä-Euroopan ja kansainvälisen tutkimuksen instituutin asiantuntija Kölnissä. "Hän ei ole uudistaja - mutta hän haluaa antaa itsestään uudistajan kuvan." Osana imagon uudistamista Krenzin odotetaan ryhtyvän maltillisiin uudistuksiin, jotta hän saisi ihmisten luottamuksen takaisin ja palauttaisi puolueen auktoriteetin. Sen lisäksi, että Krenz voisi erottaa muita johtavia politbyroon jäseniä, jotka ovat liittoutuneet Honeckerin kanssa, hän voisi löysätä tiedotusvälineiden valvontaa, lieventää matkustusrajoituksia ja aloittaa vuoropuhelun eri toisinajattelijaryhmien kanssa. Mutta riittääkö se? Länsi-Saksan hallituksen virkamiehet ja länsimaiset analyytikot epäilevät sitä. "Se ei vastaa sitä, mitä ihmiset haluavat, joten levottomuudet jatkuvat", Oldenburg ennustaa. Lisäksi Itä-Saksan kansan odotukset ovat korkealla ja kasvavat. Eräs länsisaksalainen virkamies sanoo: "Demokratisointiprosessi on nyt välttämätön. Sen lisäksi, että ihmisiä kuunnellaan, heidän etunsa otetaan vakavasti." Liittokansleri Kohl on puolestaan kehottanut Krenziä keskustelemaan avoimesti monista kysymyksistä Bonnin kanssa. Länsi-Saksan lehdistössä julkaistujen, itäsaksalaisiin lähteisiin viittaavien tietojen mukaan Krenz voi toimia vain siltana Honeckerin ja todellisen uudistusmielisen johtajan välillä. Spekulaatioita ruokkii myös se, että Krenz on tunnettu alkoholin suurkuluttajana, jonka sanotaan kärsivän myös diabeteksesta. "Tämä on dynaaminen prosessi, jonka ensimmäinen vaihe on meneillään", Bonnin virkamies sanoi. Krenzin valinta voi myös surettaa Moskovaa. Neuvostoliiton johtaja Mihail Gorbatshov on painostanut kovasti Itä-Saksaa muuttamaan jäykkää asennettaan. Honeckerin mahdollisina seuraajina sivuutettiin kaksi Moskovan tukemaa uudistusmielistä puoluejohtajaa, Dresdenin puoluesihteeri Hans Modrow ja politbyroon jäsen Günter Schabowski. Jos Krenz pitäytyisi jäykässä politiikassaan, Neuvostoliiton painostus voisi voimistua. Gorbatshov lähetti Moskovasta onnittelusähkeen Krenzille ja kehotti tiettävästi uutta johtoa ottamaan huomioon kasvavat muutosvaatimukset. Neuvostoliiton uutistoimisto Tassin mukaan "Gorbatshov ilmaisi luottamuksensa siihen, että [Itä]Saksan yhdistyneen sosialistisen puolueen johto, joka on herkkä ajan vaatimuksille... löytäisi ratkaisun DDR:ssä [DDR:n demokraattisessa tasavallassa] ilmenneisiin monimutkaisiin ongelmiin". Jo jonkin aikaa Itä-Saksan byrokratian vaikutusvaltainen ryhmä nuorempia, venäläismielisiä jäseniä on vaatinut maassaan lievennystä. Vanhempi sukupolvi on jakautunut nykytilan muutoksen pelon ja sen pelon välillä, mitä voi tapahtua, jos muutosta ei tapahdu. Itä-Saksan vanhan kaartin näkökulmasta kapitalismilta ja länsimaiselta demokratialta haiskahtavat uudistukset voivat uhata heidän valtionsa olemassaolon oikeutusta. Toisin kuin muut blokkivaltiot, Itä-Saksa on kylmän sodan tuote. Eurooppaa edelleen jakavien erojen poistaminen ja siihen liittyvä kansainvälisen järjestyksen laajamittainen muutos ei uhkaa esimerkiksi Puolan tai Unkarin valtiollisuutta. Se voisi kuitenkin lopulta johtaa Saksan yhdistymiseen ja Itä-Saksan katoamiseen kartalta. Juuri tätä vanha kaarti pelkää. "Olen varma, että he muotoilevat uudistuksen, joka on resepti DDR:n tulevaisuudelle erikseen tunnistettavana valtiona", sanoo Michael Simmons, brittitoimittaja, jonka Itä-Saksaa käsittelevä kirja "The Unloved Country" julkaistiin tässä kuussa. Toistaiseksi reseptinä on ollut edellisen johtajan Walter Ulbrichtin sinnikäs pyrkimys maan kansainväliseen legitimiteettiin, jonka Honeckerin kampanja itäblokin ainoan menestyksekkään stalinistisen talouden muuttamiseksi kulutusparatiisiksi on syrjäyttänyt. Kumpikaan mies ei saavuttanut täydellisyyttä. Vuoden 1987 alkuun mennessä Honecker ja hänen tiiminsä olivat lopettaneet Gorbatshoville osoitetut vakuuttavat kohteliaisuudet ja hylkäsivät yhdessä Romanian kanssa tarpeen tehdä muutoksia järjestelmiinsä. Vähemmän itsevarmat tsekkoslovakialaiset ja bulgarialaiset sen sijaan ilmoittivat aikeistaan uudistua, mutta eivät ryhtyneet konkreettisiin toimiin. Itä-Saksan tiedotusvälineet alkoivat pian esittää Gorbatshovin puheita pelkkinä yleisinä tiivistelminä ja antoivat tilaa hänen vastustajilleen. Vuoden 1988 loppuun mennessä neuvostoliittolaiset julkaisut kiellettiin. Maa luopui aiemmasta sitoutumisestaan sosialistiseen yhtenäisyyteen ja alkoi sen sijaan vaatia, että kunkin blokin maan olisi kuljettava omaa tietään. Honecker puhui "sosialismin yleisesti sovellettavista objektiivisista laeista" eikä jättänyt tilaa keskustelulle. Kun Kiinassa ja Neuvostoliitossa tänä vuonna puhkesi levottomuuksia ja Puolassa ja Unkarissa siirryttiin kohti demokratiaa, Itä-Saksan johto ryhtyi yhä enemmän puolustuskannalle. Politbyroon jäsen Joachim Herrman tunnusti olevansa "vakavasti huolissaan" Unkarin demokratiasta. "Sosialismin palauttamista julistavan lipun alla", hän sanoi, "on voimia, jotka pyrkivät tuhoamaan sosialismin"." Jotkut lojaalit äänet Itä-Saksan kommunistisen puolueen sisällä ja sen ulkopuolella näkivät kansan levottomuuden heräävän. Ensimmäiset merkit olivat taloudellisia. Huolimatta voimakkaasti tuetusta kulutusteollisuudesta itäsaksalaiset olivat vuosien ajan seuranneet lännen ajautumista pois heidän luotaan. Vuonna 1988 talouskasvu pysähtyi ensimmäistä kertaa kokonaan. Jotkut taloustieteilijät alkoivat alustavasti syyttää keskussuunnittelua. Eräät teoreettisissa lehdissä kirjoittavat keksivät jopa ajatuksen demokratian käyttöönotosta ainakin työpaikoilla. Kesään mennessä riippumaton uudistusliike oli sanonut ääneen sen, mitä se oli aiemmin vain kuiskannut. Mutta he ovat sitoutuneita sosialisteja. Heidän julistettu tavoitteensa on puhdistaa Itä-Saksa stalinistisesta lietteestä, ei sulautua länteen. Yksi heidän ajattelijoistaan on ennustanut "luovan sosialismin uutta utopiaa". Krenzin korvaama mies on tähän mennessä jättänyt lähtemättömän jäljen itäsaksalaiseen yhteiskuntaan. Honecker, jonka natsit vangitsivat toisen maailmansodan aikana poliittisten mielipiteidensä vuoksi, edusti sodan jälkeistä vakuuttuneiden itäeurooppalaisten kommunistijohtajien sukupolvea, joka omaksui näkemyksensä Moskovasta. Hän oli "sosialistinen soturi", jota vaivasi Länsi-Saksan ylivoimainen sodanjälkeinen vauraus ja Bonnin hallituksen jääräpäinen kieltäytyminen tunnustamasta hänen osavaltionsa oikeutusta. Lopulta, hänen ensimmäisellä ja ainoalla vierailullaan Bonniin kaksi vuotta sitten, hän sai kauan kaipaamansa tunnustuksen. Lopulta hänet kuitenkin tuhosivat voimat, jotka hänen oma toverinsa Gorbatshov pani liikkeelle. Honeckerin erottamisen "oli pakko tapahtua", sanoo yksi liittokansleri Kohlin neuvonantajista. "Se oli vain ajan kysymys." Euroopan yhteisön komissio nosti ennustettaan EY:n talouskasvusta vuonna 1989 3,5 %:iin, mikä on hieman korkeampi kuin kesäkuun arvio 3,25 %:sta. Vuosittaisessa talouskertomuksessaan vuosille 1989-1990 komissio ennusti myös EY:n 12 jäsenvaltion bruttokansantuotteen kasvavan 3 %:lla. Inflaation arvioitiin olevan EY:ssä vuonna 1989 4,8 %, mikä on korkeampi kuin vuoden 1988 3,6 %:n hinnannousu. Inflaation ennustetaan kuitenkin hidastuvan 4,5 %:iin vuonna 1990. Irlanti johtaa EY:n kasvuennusteita vuonna 1989, ja kasvu on 5 prosenttia kiintein hinnoin. Hitaammin kasvavia maita ovat Kreikka (2,5 %), Yhdistynyt kuningaskunta (2,25 %) ja Tanska (1,75 %). Korkeimmillaan inflaation odotetaan olevan Kreikassa, 14,25 prosenttia, ja Portugalissa, 13 prosenttia. Länsi-Saksan inflaation on arvioitu olevan 3 prosenttia vuonna 1989 ja 2,75 prosenttia vuonna 1990. Nestle Korea Ltd. avasi kahvin ja maidottoman pikakerman tehtaan Chongjussa, Etelä-Koreassa. Nestle Korean, Nestle S.A.:n ja Doosan Groupin puoliksi omistaman yhteisyrityksen, edustaja sanoi, että uudessa tehtaassa tullaan valmistamaan kaikentyyppisiä pikakahveja, paahdettuja ja jauhettuja kahveja, kahvisekoituksia ja maidottomia pikakahvimausteita. Etelä-Korean kahvimarkkinoiden, joihin kuuluu pääasiassa pikakahvia, arvioitiin olevan viime vuonna noin 100 miljardia wonia (150,7 miljoonaa dollaria). Noin 95 prosenttia markkinaosuudesta oli Philip Morris Cosin osaston Kraft General Foodsin valmistamien tuotemerkkien hallussa. Nestlellä on nykyään vain noin 2 prosentin osuus Taster's Choice -kahvistaan. Puola aikoo pian aloittaa neuvottelut maakaasun ostamisesta Iranista, kertoi islamilaisen tasavallan virallinen uutistoimisto. Viraston mukaan Puolan pääministeri Tadeusz Mazowiecki ilmoitti Iranin varaulkoministerille Mahmoud Vaezille Puolan halukkuudesta ostaa kaasua Vaezin Varsovassa tekemän vierailun aikana. Virasto ei eritellyt mahdollisia määriä eikä kertonut, miten kaasu toimitettaisiin. Kiinalainen virkamies arvosteli ankarasti suunnitelmia sulkea Britannian laivastotukikohta Hongkongin keskustassa. Hongkongin viranomaiset ilmoittivat viime viikolla, että tukikohta siirrettäisiin pienelle saarelle, jotta kaupungin keskustaa voitaisiin kehittää uudelleen. Peking haluaa kuitenkin käyttää tukikohtaa Kansan vapautusarmeijan käyttöön vuoden 1997 jälkeen, kun alue palaa Kiinan hallintaan. Hongkongia käsittelevässä kiinalais-brittiläisessä sekakomiteassa olevan Kiinan valtuuskunnan johtaja Ke Zaishuo syytti Britanniaa siitä, että se yrittää asettaa Kiinan valmiiden tosiasioiden eteen: "Emme voi hyväksyä tällaista." Israelilaisen El Al -lentoyhtiön tiedottaja kertoi, että Israelin ja Neuvostoliiton valtion lentoyhtiöt ovat päässeet alustavaan sopimukseen ensimmäisten suorien lentojen aloittamisesta Tel Avivin ja Moskovan välillä. Tiedottajan mukaan El Alin toimitusjohtaja Rafi Har-Lev ja neuvostoliittolaisen Aeroflot-yhtiön johtavat virkamiehet neuvottelivat alustavasta sopimuksesta Moskovassa tällä viikolla. Hän lisäsi, että sopimuksen tekeminen edellyttää molempien maiden hallitusten hyväksyntää, sillä maiden välillä ei ole koskaan ollut suoria lentoyhteyksiä. Yhden Singaporen johtavan kiinteistöyhtiön, City Development Ltd:n, eli CDL:n, puheenjohtajaa ja johtajaa syytettiin eilen noin 800 000 Singaporen dollarin (noin 409 000 dollarin) kavaltamisesta. Singaporen korruptiotutkimusvirasto pidätti tiistai-iltana CDL:n puheenjohtajan Kwek Hong Pngin ja yhtiön johtajan Quek Leng Chyen. Sen lisäksi, että Kwek Hong Png oli syyllistynyt avunantoon kavallukseen, häntä syytettiin myös varastetun 500 000 dollarin epärehellisestä vastaanottamisesta. Molempia miehiä vastaan nostettiin syyte alemmassa oikeusasteessa, ja heidät vapautettiin miljoonan dollarin takuita vastaan. Singaporelaisvälittäjien mukaan syytteet ovat huipentuma CDL:n ympärillä viikkoja jatkuneista spekulaatioista, jotka ovat laskeneet yhtiön osakekurssia ja vähäisemmässä määrin myös kaikkien CDL:ää hallitsevan Quekin perheen omistamien yhtiöiden osakkeita. Quekit hallitsevat Hong Leong Groupia, jolla on lukuisia omistusosuuksia teollisuudessa, kiinteistöissä ja rahoituksessa sekä Malesiassa että Singaporessa. Eilisen kaupankäynnin alkuvaiheessa uutiset pidätyksistä ja syytteistä kahta miestä vastaan vaikuttivat siihen, että kurssit laskivat jyrkästi Singaporen pörssissä, mutta välittäjien mukaan markkinat ja CDL:n osakkeet elpyivät, kun kävi selväksi, että syytteet koskivat vain kahta miestä henkilökohtaisesti. Toinen niistä kahdesta brittiläisestä yrityksestä, jotka vielä valmistavat kovaa wc-paperia, on lopettanut tuotannon. Yritys British Tissues päätti lopettaa kovan paperin käytön sen jälkeen, kun sen pääasiakas British Rail oli siirtynyt käyttämään pehmeämpää paperia juniensa wc-tiloissa.... Sisä-Mongolian maaseututyöntekijät ovat osittain purkaneet 20 mailin pituisen osuuden Kiinan kuuluisasta Kiinan muurista, kertoo virallinen People's Daily -sanomalehti. Sanomalehti sanoi, että tiiliä käytettiin talojen ja uunien rakentamiseen, ja seinä on sen seurauksena "kauheassa kunnossa".

**Asiakirjan numero 1578**

**Asiakirjan tunniste: wsj1876-001**

Keskiviikko, 18. lokakuuta 1989 Seuraavat keskeiset yhdysvaltalaiset ja ulkomaiset vuotuiset korot viittaavat yleisiin tasoihin, mutta eivät välttämättä edusta todellisia liiketoimia. PERUSKORKO: 10 1/2 %. Suurimpien yhdysvaltalaisten liikepankkien peruskorko yrityslainoille. FEDERAL FUNDS: 8 15/16 % ylempi korko, 8 5/8 % alempi korko, 8 3/4 % likimääräinen päätöshinta, 8 7/8 % tarjous. Liikepankkien väliset yli yön yli käytettävät 1 miljoonan dollarin suuruiset varannot. Lähde: Fulton Prebon (USA) Inc. MINIMIKORKO: 7 %. Federal Reserve Bank of New Yorkin talletuspankille myönnettävien lainojen korko. TARJOUSPYYNNÖLLÄ MAKSETTAVA RAHA: 9 3/4 % - 10 %. Osakevakuutuksen välittäjille osakevakuutusta varten myönnettävien lainojen korko. General Motors Corp.:n suoraan tallettamat vakuudettomat joukkovelkakirjalainat: 8,45 % 30-44 päivää, 8,25 % 45-74 päivää, 8,30 % 75-99 päivää, 7,75 % 100-179 päivää, 7,50 % 180-270 päivää. VAKUUTTAMATTOMAT KAUPPALUOTTOLUOTTOLUOTTOLUOTTOLUOTTOLUOTTOLUOTTOLUOTTOLUETTELOT: Laadukkaat vakuudettomat joukkovelkakirjalainat, joita suuryritykset myyvät välittäjien kautta 1000 dollarin kerrannaisina: 8,55 % 30 päiväksi, 8,45 % 60 päiväksi, 8375 % 90 päiväksi. Talletustodistukset: 8,05 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,02 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 % kolmeksi kuukaudeksi, 7,98 % kuudeksi kuukaudeksi, 7,95 % yhdeksi vuodeksi. Johtavien New Yorkin pankkien uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista liikkeeseenlaskuista maksamien korkojen keskiarvo, yleensä vähintään miljoonan dollarin suuruisille talletuksille. Vähimmäisyksikkö on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,53 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,48 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,40 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIKOROT: 8,42 % 30 päivältä, 8,30 % 60 päivältä, 8,28 % 90 päivältä, 8,15 % 120 päivältä, 8,05 % 150 päivältä, 7,95 % 180 päivältä. Neuvottelukelpoiset, pankkien takaamat kauppaluotot, joilla yleensä rahoitetaan tuontitilauksia. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 11/16 % - 8 9/16 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % - 8 1/2 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % - 8 1/2 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 9/16 % - 8 7/16 % neljäksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % viideksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % kuudeksi kuukaudeksi. LONDONIN PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 11/16 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 11/16 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % kuudeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % yhdeksi vuodeksi. Lontoon markkinoiden dollaritalletusten pankkien välisten korkojen keskiarvo, joka perustuu viiden johtavan pankin noteerauksiin. Ulkomaiset peruskorot: Kanada 13,50 %, Saksa 8,50 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Iso-Britannia 15 %. Nämä viitekorot eivät ole suoraan vertailukelpoisia, koska luotonantokäytännöt vaihtelevat huomattavasti alueittain. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 16. lokakuuta 1989 järjestetyn Yhdysvaltain valtion lyhytaikaisten joukkovelkakirjojen huutokaupan tulokset, jotka myytiin 10 000 dollarin ja 1 miljoonan dollarin välisissä yksiköissä nimellisarvosta alennetulla hinnalla: 7,37 % 13 viikoksi, 7,42 % 26 viikoksi. FEDERAL MORTGAGE LENDING CORPORATION (Freddie Mac): julkaistut tuotot 30 vuoden kiinnitysvelvoitteille, joiden toimitusaika on 30 päivää. 9,88 % vakiomuotoisille kiinteäkorkoisille sopimuskorkoisille kiinnityksille, 7875 % vuotuisille säädettäväkorkoisille kiinnityksille ja 2 %:n korkokatto. Lähde: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): Julkaistu 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotto 30 päivän kuluessa toimitettaville (nimellishintaan hinnoitelluille) vakiomuotoisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille on 9,83 %, vuotuisille säädettäväkorkoisille kiinnityksille 8,70 % ja korkokatto 6/2. Lähde: Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8,50 %. Keskimääräinen vuotuinen tuotto ilman kuluja viimeisten 30 päivän ajalta; tämä ei ole ennuste tulevista tuotoista.

**Asiakirjan numero 1579**

**Asiakirjan tunniste: wsj1877-001**

Täällä toimiva suuri valamiehistö nosti Norton Co:n teknisen keramiikan tutkimuksen entisen johtajan syytteeseen varastetun omaisuuden kuljettamisesta osavaltioiden välillä. Viime kuussa Norton ja General Electric Co. nostivat kanteen entistä tutkimusjohtajaa Chien-Min Sungia vastaan ja syyttivät häntä liikesalaisuuksien varastamisesta. Sung työskenteli aiemmin General Electricillä synteettisen timantin tutkimuksen parissa. Oikeusasiakirjojen mukaan häntä vastaan nostetut syytteet liittyvät GE:n teknologiaan. Jos hänet tuomitaan, hän voi saada jopa 10 vuoden vankeusrangaistuksen ja 250 000 dollarin sakon. Sungia ei tavoitettu kommenttia varten. Hän on aiemmin kiistänyt Nortonin ja GE:n häntä vastaan nostamassa kanteessa esitetyt syytökset. Norton valmistaa hiekkapaperia ja muita hiomamateriaaleja, timanttityökaluja, erikoismuoveja ja -keramiikkaa.

**Asiakirjan numero 1580**

**Asiakirjan tunniste: wsj1878-001**

Kun San Franciscon ja naapurikuntien asukkaat alkoivat arvioida tiistain tuhoisan maanjäristyksen aiheuttamia vahinkoja, NBC News alkoi arvioida vahinkoja, jotka johtuivat joidenkin mielestä siitä, että se ei pystynyt tarjoamaan kattavaa uutisointia maanjäristyksen ensimmäisinä hetkinä. "Kattavuudeltaan se oli yhtä suuri katastrofi kuin maanjäristys", sanoi Eric Premner, King Broadcasting Co:n, joka omistaa NBC:n tytäryhtiön Seattlessa, Washingtonissa, lähetystoiminnan johtaja. Kilpailija ABC News oli kilpailijansa edellä tapahtuman suorassa uutisoinnissa vain sattumalta - kun järistys iski, lähetystoiminnan harjoittaja oli juuri lähettänyt World Series -ottelun Candlestick Parkista - mutta NBC News ei pystynyt levittämään signaaliaan San Franciscon ulkopuolelle ensimmäiseen tuntiin järistyksen jälkeen. "Minun täytyy katsoa, että huono tulos johtui luonnonkatastrofista", Premner sanoi. "Joten ennen kuin arvostelen NBC-asemaa, haluaisin tietää enemmän siitä, mitä tapahtui." CBS Inc. ja Cable Newsin tytäryhtiö Netwok, joka on Turner Broadcasting System Inc:n yksikkö, eivät tehneet valituksia. Näin ei kuitenkaan ole ollut NBC Newsilla, jolla on maine televisiossa, joka ei ole aggressiivinen suurten uutisjuttujen suhteen. Viime kesänä tytäryhtiöt valittivat kiukkuisesti johdolle siitä, että yhtiö ei raportoinut riittävästi Kiinan opiskelijoiden kansannoususta. "Hidas alku ei miellyttänyt minua eikä NBC Newsia", sanoi Guy Hempel, Kentuckyn Louisvillessä sijaitsevan NBC:n tytäryhtiön WAVE:n toimitusjohtaja. General Electric Co:n yksikköön kuuluvan National Broadcasting Co:n tiedottaja sanoi, että lähetystoiminnan harjoittaja "tutkii, mitä tapahtui". Asemat sanoivat olevansa tyytyväisiä eiliseen laajennettuun kattavuuteen, johon kuului myös ylimääräinen viiden tunnin Today-ohjelma. NBC Newsin uutisjohtaja Don Browne sanoi haastattelussa: "Emme saaneet signaalia San Franciscosta. Tilanne oli epätavallinen. Se oli kauheaa. Nyt saamme kuulla kritiikkiä siitä, että aloitimme hitaasti, mutta lopulta voitimme kaikki muut." NBC:n kanava esitti koko yön ja lopetti lähetyksensä vasta eilen keskipäivällä. Maanjäristys lykkäsi World Seriesin pelejä kolme ja neljä. ABC-asema ilmoitti, että se aikoi lähettää osia keskiviikon ja torstain prime-time-ohjelmistaan näiden pelien sijasta, joiden oli määrä pudota ensi viikolla, lukuun ottamatta tunnin mittaista erikoisohjelmaa maanjäristyksestä, joka esitettiin eilen klo 22.00. Sarjan oli määrä jatkua tiistai-iltana San Franciscossa. "Meidän ei tarvitse korvata mitään mainoksia, koska World Series tulee lopulta lähetykseen", lähetystoiminnan tiedottaja sanoi.

**Asiakirjan numero 1581**

**Asiakirjan tunniste: wsj1879-001**

Pinnacle West Corp. kertoi lykänneensä osinkojen maksamista kantaosakkeistaan toistaiseksi ja ilmoitti kolmannen neljänneksen tuloksensa laskeneen 91 prosenttia. Kaupankäynnin päättymisen jälkeen annettu ilmoitus yllätti analyytikot. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä yhtiö sulkeutui 12 dollariin osakkeelta, 62,5 senttiä miinuksella. Joulukuussa Pinnacle West leikkasi neljännesvuosittaista osinkoaan 70 sentistä 40 senttiin osaketta kohti ja sanoi, että se uskoo uuden, pienemmän osingon olevan "kestävä". Yhtiön tiedottajan mukaan päätös osingon peruuttamisesta johtui neljännesvuosittaisesta tarkastelusta, ja olosuhteet olivat muuttuneet joulukuun ilmoituksen jälkeen. Hän kieltäytyi antamasta lisätietoja. Shearson Lehman Hutton Inc:n analyytikko Edward J. Tirello Jr. arveli, että osingon äkillinen peruuttaminen on esiaste kalliille diilille, joka on tehty säästökassoja valvovien viranomaisten kanssa yhtiön maksukyvyttömästä säästö- ja lainayksiköstä, MeraBankista. Analyytikot arvioivat, että Pinnacle West voi joutua antamaan MeraBankille 300-400 miljoonan dollarin suuruisen pelastustuen ennen kuin se luovutetaan liittovaltion sääntelyviranomaisille. Phoenixissa, Arizonan osavaltiossa sijaitsevan vaikeuksissa olevan yleishyödyllisen laitoksen ja säästö- ja lainaholdingyhtiön viimeisimmät taloudelliset tulokset heijastavat MeraBankin jatkuvia ongelmia ja tappioita sen kiinteistö-, riskipääoma- ja uraanikaivosliiketoiminnoista. Kolmannen neljänneksen nettotulos laski 5,1 miljoonaan dollariin eli 65 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 56 miljoonaa dollaria eli 6 senttiä osakkeelta. Public Utilities, yhtiön ainoa yksikkö, joka oli viimeisimmällä kaudella voitollinen, laski voittonsa 26 prosenttia 86,3 miljoonaan dollariin pääasiassa Palo Verden valtavan ydinvoimalan käyttökatkosten ja korvaavan sähkön ostokustannusten vuoksi. Muiden toimintojen osalta MeraBankin tappiot olivat vuosineljänneksellä 85,7 miljoonaa dollaria, kun ne viime vuonna olivat 2,5 miljoonaa dollaria voitollisia. Viimeisimpään vuosineljännekseen sisältyy 42,7 miljoonan dollarin lisäys luottotappiovaraukseen. Vielä elokuussa yhtiö sanoi, ettei se odottanut tarvetta lisätä varantoja merkittävästi. Pinnacle SunCor Development Co:n kiinteistöyksikön tappiot vähenivät 78,4 miljoonasta dollarista 13,8 miljoonaan dollariin. Viimeisimpään kauteen sisältyi 9 miljoonan dollarin alaskirjaus rakentamattomasta maasta, kun taas viime vuoden vastaavaan kauteen sisältyi 46 miljoonan dollarin varaus kiinteistötappioita varten. Malapai Resources Co:n uraanikaivosyksikön tappiot pienenivät 3,4 miljoonaan dollariin edellisvuoden 18 miljoonasta dollarista, johon sisältyi 9 miljoonan dollarin alaskirjaus käyttövarastoista. El Dorado Investment Co:n pääomasijoitustoiminnan tappiot kasvoivat 6,8 miljoonaan dollariin viime vuoden 425 000 dollarista. Viimeisimpään vuosineljännekseen sisältyi 6,6 miljoonaa dollaria sijoitusten alaskirjauksia.

**Asiakirjan numero 1582**

**Asiakirjan tunniste: wsj1880-001**

Equitec Financial Group on ilmoittanut pyytävänsä enintään 100 000 sijoittajaa 12 kiinteistöosakeyhtiönsä kommandiittiyhtiöltä suostumaan niiden sulautumiseen uudeksi sateenvarjomuotoiseksi kommandiittiyhtiöksi. Kiinteistösyndikaatin taloudellisesti vaikeuksissa olevan jäsenen Equitecin ehdotuksen mukaan Equitec korvattaisiin vastaperustetun kommandiittiyhtiön päävastuullisena yhtiömiehenä ja hallinnoijana newyorkilaisella Hallwood Group Inc:llä. Uuden kommandiittiyhtiön osakkeilla käytäisiin kauppaa pörssissä osakkeina. Hallwood on kauppapankki, jonka toimintaan kuuluu kauppakeskusten, toimistokompleksien, asuntojen ja muiden kiinteistöjen omistaminen, hallinnointi ja rahoitusjärjestelyt. Equitecin hallituksen puheenjohtaja Richard L. Saalfeld totesi eilen antamassaan lausunnossa, että siirto hyödyttää sekä yhtiötä että ehdotettuun sulautumiseen osallistuvien 12 kommandiittiyhtiön sijoittajia. Vaikka hän ei kuvaillut kommandiittiyhtiöiden taloudellista tilannetta, hän sanoi, että niiden toiminta "kuormittaa edelleen Equitecin resursseja". Toisella neljänneksellä Equitecin nettotappio oli 3,3 miljoonaa dollaria 11,8 miljoonan dollarin liikevaihdolla, kun se viime vuoden vastaavana aikana oli 12,9 miljoonaa dollaria tappiollinen 9,1 miljoonan dollarin liikevaihdolla. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Equitec sulkeutui ennallaan 2 625 dollariin osakkeelta. Pohjois-Kaliforniassa tiistaina tapahtuneen maanjäristyksen vuoksi yhtiön edustajat eivät olleet välittömästi saatavilla antamaan lisätietoja. Hallwoodin tiedottajan mukaan 12 kommandiittiyhtiötä, jotka suuret välitysyhtiöt ja rahoitussuunnittelijat toivat markkinoille vuosina 1979-1984, keräsivät sijoittajilta useita satoja miljoonia dollareita.

**Asiakirjan numero 1583**

**Asiakirjan tunniste: wsj1881-001**

Kauppiaiden mukaan legendaarisen Wall Street -kauppiaan Michael Steinhardtin voi olla vaikea irtautua USAir Groupista, kun lentoliiketoiminta romahtaa. Vain viikko sitten, kun lentoyhtiöiden ostokuume oli jo laantunut, Steinhardt kävi kaksintaistelua USAir Groupin kanssa. Hän uhkasi ottaa lentoyhtiön haltuunsa, sillä hän oli käyttänyt arviolta 167 miljoonaa dollaria hankkiakseen 8,4 prosentin osuuden USAir Groupista sijoitusasiakkailleen. Tämä itseoikeutettu ryöstäjä palkkasi jopa investointipankkiirin lisäämään arvovaltaisuutta yritysostolla uhkailuunsa, jota selitettiin laajalti yritykseksi lannistaa USAirin tai hänen oman osuutensa ostamisesta kiinnostuneita. Taistelussaan USAirin kanssa Steinhardt joutui yhteen toisen sijoittajan, miljardööri Warren Buffettin kanssa, joka osti osuuden USAirista auttaakseen Steinhardtia pysäyttämään sen. Buffettin Berkshire Hathaway -yhtiöllä on paljon suurempi osuus lentoyhtiöstä kuin Steinhardtin Steinhardt Partners -yhtiöllä. Nyt, kun UAL:lla on ollut ongelmia yritysostonsa rahoittamisessa, hyökkäyspeli lentoyhtiön ympärillä on pysähtynyt. Sen sijaan, että hän olisi toivonut voivansa myydä osuutensa USAirista analyytikkojen arvioimalla 80 dollarin osakekohtaisella ostohinnalla, Steinhardtille jäi noin 3,7 miljoonaa osaketta, jotka maksoivat hänelle keskimäärin 45 dollaria, mutta jotka suljettiin eilen New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 40 1/2:lla eli 1/4:llä. "Tällä hinnalla ei ole järkevää lähteä", Steinhardt sanoo, vaikka hän ei enää puhu yritysostosta ja kehuu USAirin johtajien "johtamistaitoja". USAir Groupin osakkeet nykyhinnoin edustavat 9 prosenttia Steinhardtin hallinnoimista varoista. USAir-konsernin osakkeet nousivat viikko sitten lyhyesti yli 52:n tason, kun USA Today -lehti kertoi, että Steinhardt saattaisi tehdä vihamielisen ostotarjouksen lentoyhtiöstä, vaikka yritysostospekulantit suhtautuivat siihen epäilevästi. "Jos USAir Groupin ostoarvo on 80 ja osake laski 52:een, markkinat sanoivat, että Steinhardtin läsnäolo on merkityksetön, mitä tulee kaupan loppuun saattamiseen", sanoo kokenut yritysostospekulantti. Kauppiaiden mukaan kaikki tämä vahvistaa, että jopa kaikkein tarkkanäköisin rahanhallinta voi joutua väkijoukon tunteiden valtaan. Yrittäessään hyökätä USAir-konserniin Steinhardt luopui tavanomaisesta passiivisen sijoittajan roolistaan ja törmäsi esteisiin. Lisäksi toisin kuin Buffett, joka usein omistaa suuria osuuksia yrityksistä vuosikausia, Steinhardt ei ole aiemmin tehnyt monia pitkäaikaisia sijoituksia. Steinhardt, joka hallinnoi noin 1,7 miljardia dollaria Steinhardt Partners -yhtiössä, on tehnyt itsestään nimen spekulatiivisena kauppiaana, joka ostaa ja myy ketterästi - ja rikastuttaa itseään ja sijoitusasiakkaitaan. Hänen suuret tappionsa, kuten vuoden 1987 romahduksen aiheuttamat tappiot, olivat kuitenkin yleensä kaupankäynnin tappioita. Monet näkevätkin outoa ironiaa siinä, että Steinhardtilla, herra Traderilla, on nyt valtavat, epälikvidit omistukset lentoyhtiöiden osakkeista. Analyytikot sanovat, että jos Steinhardtin osuus myytäisiin kerralla, USAirin osake voisi menettää neljä tai viisi pistettä. Steinhardtin on siis hyväksyttävä, että hän myy USAirin tappiolla tai pitää osakkeet vanhanaikaisena sijoituksena. "Pitkäaikaiset sijoitukset eivät ole Steinhardtin tyyliä", nauraa hiljaa eräs Steinhardt Partnersissa työskennellyt sijoittaja. "Ellei hän usko, että hänellä on ässä hihassaan, hän ei yleensä ota niin suuria riskejä", toinen Steinhardt Partnersin entinen jäsen lisää. Nykyään kauppiaat sanovat, että osana noin kahdeksan miljoonan USAirin osakkeen eläkkeelle siirtämistä koskevaa ohjelmaa ryhmä ostaa USAirin omia osakkeita, vaikka lentoyhtiö kieltäytyykin kommentoimasta osto-ohjelmaansa. Jos USAir Group lisäisi osakeostojaan, se voisi olla Steinhardtille ulospääsykeino, sanoo Merrill Lynchin analyytikko Timothy Pettee. Hän lisää kuitenkin, että USAir Group ei ehkä halua auttaa Steinhardtia. Vuonna 1987 USAir-yhtiön puheenjohtaja Edwin Colodny teki filibusterin, kun Trans World Airlinesin puheenjohtaja Carl Icahn uhkasi ottaa lentoyhtiön haltuunsa. Icahn, joka oli paljon kokeneempi osakekeinottelija kuin Steinhardt, myi lopulta suuren osuuden USAirista pienellä voitolla Bear Stearnsin kautta. Tämä voisi olla Steinhardtin valitsema reitti. Hän neuvottelee suurten kauppapaikkojen kanssa Wall Streetin yrityksistä. Kauppiaat kuitenkin sanovat, että lentoyhtiöiden osakekurssien laskiessa hän ei välttämättä saa osakkeistaan kovin hyvää hintaa. Hänen lähipiirinsä mukaan Steinhardtia ärsyttää erityisesti se, että USAir-konsernin Colodny ei edes vastaa hänen puheluihinsa. Vaikka USAir-konsernia ei pidetä täysin yritysostokestävänä, sen puolustuskeinot, mukaan lukien elokuussa tapahtunut 12 prosentin osuuden myynti Buffettin Berkshire Hathawaylle, ovat melko vahvat. USAir Groupin sopimus Buffettin kanssa "ei ollut mikään loistava esimerkki demokratiasta suhteessa osakkeenomistajiin", Steinhardt sanoo. Sijoittaja on viime huhtikuun jälkeen tehnyt seitsemän niin sanottua 13D-rekisteröintiä USAir Groupin kanssa ostamalla ja myymällä yhtiön osakkeita. Osakekeinottelijat käyttävät usein tällaisia tunnustuksia suurista omistusosuuksista yrittäessään pelotella yhtiön johtajia ja lisätä kiinnostusta osakkeita kohtaan. Olisi tietenkin hyvin epätavallista, että Steinhardt Partnersin kaltainen sijoitusyhtiö ottaisi yrityksen haltuunsa. USAir ja Buffett eivät halua puhua Steinhardtista lainkaan. Analyytikoiden mukaan USAirilla on loistavat näkymät. Helane Becker Shearson Lehman Hutton -yhtiöltä sanoo, että vuoden 1990 jälkipuoliskolla USAirin osake voisi nousta 60:een. Hänen mielestään kauppiaiden pitäisi ostaa osake, jos se laskee 35:een. USAir Groupin odotetaan kuitenkin toistaiseksi tekevän tappiota tai heikompaa tulosta useiden vuosineljännesten ajan, kun se yrittää integroida ostamansa Piedmont Airlinesin. Lisäksi jotkut sijoittajat uskovat, että taantuma tai uusi lentolippusota laskee lentoyhtiöiden osakkeita tulevina kuukausina. Steinhardt sanoo kuitenkin pitävänsä USAir Groupia mielellään sijoituskohteena." Vaikka hän on viime päivinä ostanut ja myynyt jonkin verran USAirin osakkeita, hän sanoo, ettei hän huhuista huolimatta aio luopua osuudestaan. Steinhardt lisää, että hän osti USAirin osakkeita "osana merkittävää sijoitusta lentoyhtiöryhmään" aiemmin tänä vuonna. Steinhardt sanoo tienanneensa rahansa vuonna 1989 Texas Airin, AMR:n ja UAL:n osakekaupoilla. Hänen sijoituksensa ovat tänä vuonna tuottaneet yhteensä noin 20 prosenttia, hän lisää. Kaduttaako Steinhardt sitä, että hän uhkasi yritysostolla? Sijoittajaa lähellä olevat ihmiset sanovat, että se oli kokeilu, jota hän tuskin toistaa. "En usko, että muutan radikaalisti perinteistä sijoitustyyliäni", Steinhardt sanoo.

**Asiakirjan numero 1584**

**Asiakirjan tunniste: wsj1882-001**

Addington Resources Inc. ilmoitti 21. marraskuuta, että se lunasti 25,8 miljoonan dollarin suuruiset 8 prosentin vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2013. Hiilikaivostoimintaa, vesiliikennettä ja rakentamista harjoittavan yrityksen mukaan velkakirjat laskettiin liikkeeseen 11. heinäkuuta 1988 Ashlandissa, Kentuckyssa, ja niiden nimellisarvo oli 46 miljoonaa dollaria. Yhtiön mukaan lunastus on sallittu, koska Addingtonin osakkeen hinta on ollut vähintään 19,60 dollaria 20 peräkkäisen kaupankäyntipäivän ajan, mikä on joukkovelkakirjojen ehtojen mukainen vaatimus. Joukkovelkakirjojen haltijoiden odotetaan vaihtavan suurimman osan joukkovelkakirjoista kantaosakkeiksi, koska vaihdon yhteydessä saatujen osakkeiden arvo ylittäisi lunastushinnan, joka on 103,11 dollaria.

**Asiakirjan numero 1585**

**Asiakirjan tunniste: wsj1883-001**

Commodore International Ltd. kertoi, että se teki tappiota 30. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä, koska kotimaan markkinoille tarkoitettujen henkilökohtaisten tietokoneiden myynti pysyi heikkona joissakin suurissa maissa. Tämä merkitsee Commodorelle toista peräkkäistä neljännesvuositappiota ja herättää lisäkysymyksiä siitä, pystyykö se ylläpitämään ilmeisesti suunniteltua noususuhdannetta. Elokuussa Pennsylvanian West Chesterissä sijaitseva Commodore kertoi, että se konsolidoi tuotantoaan kustannusten vähentämiseksi ja odotti olevansa voitollinen ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä. Commodore sanoi, että sen ilmoitus perustui alustaviin tietoihin ja että tilanne voi näyttää erilaiselta ensi kuun alussa, kun taloudelliset tulokset julkistetaan. Itse asiassa Commodoren neljännen vuosineljänneksen tappio oli 2 miljoonaa dollaria pienempi kuin yhtiö oli odottanut muutama viikko neljänneksen päättymisen jälkeen. Jopa vakaat tulokset, jotka lähestyvät taloudellista tasapainoa, merkitsisivät silti jyrkkää laimennusta verrattuna verovuoden 1989 ensimmäisen neljänneksen voittoon, joka oli 9,6 miljoonaa dollaria eli 30 senttiä osakkeelta, 200,2 miljoonan dollarin myynnillä. Commodoren tulevaisuudennäkymiä koskevien huolenaiheiden vuoksi sen osake on romahtanut yli 50 prosenttia toukokuusta, ja se sulkeutui eilen New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä muuttumattomana 8,875 dollariin osakkeelta. Kurssin voidaan odottaa laskevan edelleen, sillä tappioarvio tuli markkinoiden sulkeutumisen jälkeen. Commodore näyttää valmistelevan tietä viimeaikaiselle laajentumiselleen Yhdysvalloissa, jossa sen henkilökohtaisten tietokoneiden myynti on ollut niin surkeaa jo vuosia, että Commodore on melkein pudonnut tutkimusyritysten laatimista markkinaosuuslistoista. Commodore on koonnut kokeneen johtoryhmän, saanut useammat jälleenmyyjät tarjoamaan tuotteitaan ja käynnistänyt loistavan mainoskampanjan. Nämä ovat kuitenkin pitkän aikavälin strategioita, jotka eivät todennäköisesti toimi nopeasti, vaikka ne osoittautuisivatkin oikeiksi. Sillä välin nämä strategiat lisäävät kustannuksia. Commodore luottaa siihen, että sen kuluttajamyynti pysyy riittävän hyvänä tukeakseen ponnistelujaan muilla aloilla - erityisesti koulujen ja yritysten saamiseksi käyttämään Amiga-tietokonettaan, jossa on täydellinen grafiikka, mutta joka lähtee liikkeelle liian hitaasti, koska se ei ole yhteensopiva Apple Computer Inc:n tai International Business Machines Corp:n laitteistojen kanssa. Myynti kuluttajille on kuitenkin ollut viime kuukausina vaikeuksissa jopa Länsi-Saksassa, joka on ollut Commodoren suurin markkina-alue. Commodore 64- ja 128-tietokoneet, joita käytetään useimmiten lapsille suunnattuihin opetusohjelmiin ja peleihin, ovat yllättäneet markkinatutkimusyritykset myymällä edelleen hyvin, vaikka muut henkilökohtaisten tietokoneiden aloittelevan tason mallit ovat nykyään moninkertaisesti nopeampia ja niissä on paljon enemmän muistia. Commodore on sanonut odottavansa myynnin elpymistä, mutta markkinatutkimusyritykset ovat todenneet, että perusominaisuuksilla varustettujen tuotteiden myynti saattaa olla laskussa.

**Asiakirjan numero 1586**

**Asiakirjan tunniste: wsj1884-001**

Ensimmäisenä varsinaisen kaupankäynnin päivänä osakekurssit sulkeutuivat hieman korkeammalle perjantain suuren pudotuksen jälkeen. Tiistain tuhoisa maanjäristys San Franciscon alueella vaikutti joihinkin asioihin kielteisesti. Toiminta hidastui edelleen perjantain markkinahalpenemisen ja sen maanantaisen reaktion aikana vallinneesta hektisestä tahdista, kun toimijat alkoivat keskittyä myöhemmin tällä viikolla tapahtuviin tapahtumiin. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi liikkui kaupankäyntipäivän aikana noin 30 pisteen vaihteluvälillä ennen kuin se sulkeutui 4,92 pisteen nousulla 2 643,65 pisteeseen. Myös laajemmat keskiarvoindeksit nousivat hieman. Standard & Poor's 500 -indeksi nousi 0,60 341,76:een, Dow-Jones Common Stock Market -indeksi nousi 0,71 320,54:ään ja New Yorkin pörssin yhdistelmäindeksi nousi 0,43 189,32:een. New Yorkin pörssissä noin 822 osaketta kallistui ja 668 laski. Kuljetusyhtiöiden osakkeiden Dow-Jones-indeksi on kuitenkin laskenut seitsemän peräkkäistä kaupankäyntipäivää, mikä johtuu suurelta osin UAL:n jälleenmyynnistä. Keskiarvo laski 6,40 ja oli 1 247,87, ja se on menettänyt juuri 21,7 % arvostaan sen jälkeen, kun laskusarja alkoi 10. lokakuuta. New Yorkin pörssin kaupankäyntivolyymi laski 166 900 000 osakkeeseen tiistain 224,1 miljoonasta osakkeesta, mikä vastasi viime viikkojen kaupankäyntitasoja. Kauppiaat mainitsivat hidastumisen tärkeimpinä tekijöinä odotukset syyskuun kuluttajahintaraportista, joka julkaistaan tänään, sekä lokakuun osakeindeksifutuurien ja osakeindeksioptioiden huomisen päättymispäivän. Lisäksi monien San Franciscon välitystoimistojen toiminta väheni maanjäristyksen vuoksi, joka katkaisi sähkö- ja puhelinpalvelut koko Bay Area -alueella. Osakkeet vetäytyivät pörssin pohjalukemiin heti avautumisen jälkeen, kun maanjäristyksen vaikutuksesta markkinoihin oltiin huolissaan, mutta palasivat nopeasti korkeammille tasoille ohjelmaostojen ja futuurikaupan avulla. Tämä alkuperäinen liike asetti olennaisesti kaupankäyntialueen päivälle, ja kauppiaat sanoivat, että he näkevät viime aikoina vain vähän ohjelmallista toimintaa markkinoiden suunnan määrittämiseksi. "En odottanut, että se olisi niin hiljaista." "En odottanut, että se olisi niin hiljaista. Odotin suurempaa volatiliteettia, koska jotkin perjantaina pelästyneistä yhtiöistä myivät hieman", sanoi Baltimoressa sijaitsevan Legg Mason Wood Walkerin markkinastrategi Raymond F. DeVoe. DeVoe sanoi odottavansa, että hinnat vaihtelevat jälleen lähipäivinä, kun yritykset arvioivat uudelleen suhtautumistaan markkinoihin tämän laskun jälkeen. "Vaikutelmani on, että monet sijoituskomiteat tarkastelevat, haluavatko ne omistaa lainkaan osakkeita", hän sanoi. Vakuutusosakkeet laskivat alkukaupankäynnissä, kun yhtiöiden maanjäristyksen seurauksena saamien korvausten määrä huolestutti. Mutta ne toipuivat nopeasti ja vahvistuivat entisestään, kun odotettiin, että maanjäristys ja äskettäinen hurrikaani Hugo tasoittavat tietä vakuutusmaksujen korotuksille. Vakuutusmeklarien liikkeeseenlasku oli erityisen vahvaa. Marsh & McLennan nousi 3 1/8 75 7/8:aan, Alexander & Alexander Services nousi 2 32:een ja Corroon & Black vahvistui 1 7/8 37 1/2:een. Myös tässä ryhmässä General Re nousi 2 3/4 86 1/2:een, American International Group nousi 3 1/4 102 5/8:aan, Aetna Life & Casualty nousi 2 3/8 59 1/2:een ja Cigna nousi 7/8 62 1/2:een. Loews, CNA Financialin emoyhtiö, nousi 1 3/8 123 1/8:aan. Rakennus-, konepaja- ja rakennustuotealan yritykset hyötyivät edelleen maanjäristyksiin liittyvistä ostoista. Raskas rakennussektori oli Dow-Jones Industrial Companies -indeksin paras osakepäivän tulos, kun Fluor nousi 3/4 33 3/8:aan, Morrison Knudsen 2 1/4 44 1/8:aan, Foster Wheeler 3/8 18 1/4:ään ja Ameron 2 3/8 39 3/4:ään. Insinööritoimistoista CRS Sirrine nousi 5/8 34 1/4:ään New Yorkin pörssissä, ja neljä muuta yhtiötä paransi asemaansa Amerikan pörssissä: Jacobs Engineering Group, joka nousi 1 1/8 25 3/8:aan, Greiner Engineering, joka nousi 3 1/2 22 1/2:een, Michael Baker, joka nousi 1 1/4 15 1/4:ään ja American Science & Engineering, joka nousi 1/2 8 1/2:een. Rakennusmateriaaliryhmässä Georgia-Pacific nousi 1 1/4 58:aan ja Louisiana-Pacific nousi 1 40 3/4:ään sen jälkeen, kun Merrill Lynch suositteli metsätuotteiden liikkeeseenlaskua. CalMat nousi 2 3/4 28 3/4:ään, Lone Star Industries nousi 1 3/4 29 1/4:ään, Lafarge nousi 1 19 1/2:een, Southdown nousi 5/8:lla 24 5/8:aan ja Eljer Industries nousi 1 1/4:llä 24 7/8:aan. Pacific Gas & Electric laski New Yorkin pörssin 1,7 miljoonan osakkeen yhdistetyssä kaupankäynnissä 3/8:lla 19 5/8:aan, ja Pacific Telesis Group laski 5/8:lla 44 5/8:aan, kun nämä yhtiöt pyrkivät palauttamaan palvelut maanjäristyksen tuhoamilla alueilla. Chevron on noussut 1 - 65. San Franciscossa sijaitseva yhtiö kertoi, että se joutui sulkemaan Bay Area -alueella sijaitsevan putkilinjan mahdollisen vuodon testaamiseksi, mutta lisäsi, että sen Richmondin lähellä Kaliforniassa sijaitseva jalostamo ei vahingoittunut. Muita alueella toimivia yrityksiä ovat Hewlett-Packard, joka on noussut 1/4:llä 49:ään, National Semiconductor, joka on noussut 1/4:llä 7 5/8:aan, ja Genentech, joka on laskenut hieman 1/4:llä 19 5/8:aan. Yksikään näistä yrityksistä ei ilmoittanut järistyksen aiheuttaneen vakavia laitevaurioita. BankAmerica putosi 1/2:lla 31 7/8:aan ja Wells Fargo 1/2:lla 81 1/2:een, ja nämä kaksi San Franciscossa sijaitsevaa pankkiyhtiötä joutuivat supistamaan joitakin toimintojaan maanjäristyksen vuoksi. Kalifornialaisista säästö- ja lainaosakkeista H.F. Ahmanson laski 3/8 22 1/4:ään, CalFed liukui 3/4 24 1/8:aan, Great Western Financial laski 1/2 21 1/4:ään ja Golden West Financial laski 5/8 29 1/4:ään. United Airlinesin emoyhtiö UAL:n osakkeet putosivat 2,3 miljoonaa kappaletta 14 pisteen vaihteluväliä vaihdon aikana ennen kaupankäynnin päättymistä 191 3/4:ään, 6 1/4:n laskuun. British Airways, joka kuuluu ryhmään, joka tarjosi 300 dollaria osakkeelta UAL:n osakkeesta vipuvaikutuksella toteutettavassa yritysostossa, sanoi, ettei se ole vielä saanut tarkistettua tarjousta ja ettei sulkeminen sido sitä millään tavalla. Sijoittaja Marvin Davis peruutti itsenäisesti 300 dollarin osakekohtaisen ostotarjouksensa. UAL:n heikentyessä American Airlinesin emoyhtiö AMR kompensoi viimeaikaista jyrkkää laskua nousemalla 3/4 osakkeesta 74:ään. Osakkeet ovat laskeneet sen jälkeen, kun UAL:n ostorahoitus kariutui perjantaina ja kehittäjä Donald Trump perui sen jälkeen 120 dollarin osakekohtaisen ostotarjouksensa AMR:stä. AMR oli myös New Yorkin pörssin aktiivisin kohde-etuus, sillä 2,8 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa. GTE nousi 1 1/4 ja oli 65 3/8. PaineWebber toisti osakkeen ostosuosituksen ja nosti vuoden 1990 tulosarviotaan 35 sentillä 5,10 dollariin osakkeelta. Colgate-Palmolive nousi 1 5/8 63:een sanottuaan, että se on tyytyväinen analyytikoiden arvioihin, joiden mukaan kolmannen neljänneksen nettotulos jatkuvista toiminnoista olisi 95 sentin ja 1,05 dollarin välillä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 69 senttiä. Springs Industries laski 1 3/8 ja oli 36. Kolmannen vuosineljänneksen tuloksen osoittautuessa pettymykseksi useiden välitysyhtiöiden analyytikot laskivat yhtiön tulosarvioita vuosille 1989 ja 1990. Trinovan kolmannen vuosineljänneksen tappio, kun suunnitellun rakenneuudistuksen kustannukset on otettu huomioon, sisältää noin 25 prosentin liiketoiminnan sulkemisen tai supistamisen ja noin 1 500 työntekijän vähentämisen kolmen vuoden aikana. Yhdysvaltain pörssi-indeksi katkaisi viiden peräkkäisen laskun putken nousemalla 2,91 378,07 pisteeseen. Kokonaisvolyymi oli 12 500 000 osaketta. Carnival Cruise Linesin A-luokan osakkeet nousivat 1 1/4 22 3/8:aan. Markkinaolosuhteisiin vedoten yhtiö lykkäsi 200 miljoonan dollarin velkakirjojen tarjoamista.

**Asiakirjan numero 1587**

**Asiakirjan tunniste: wsj1885-001**

Philip Morris raportoi kolmannen neljänneksen voiton kasvaneen 20 prosenttia 45 prosentin osinkokorotuksella, mikä heijastaa sen vahvuutta savukkeissa, elintarvikkeissa ja panimotoiminnassa. Nettotulos nousi 748 miljoonaan dollariin eli 67 senttiin osakkeelta viime vuoden 621 miljoonasta dollarista eli 81 sentistä osakkeelta. Osakekohtaiset luvut oikaistiin aiemmin tässä kuussa toteutetun 4:1-osakkeiden jakamisen huomioon ottamiseksi. New Yorkissa sijaitsevan tupakka-, elintarvike- ja olutkonsernin liikevaihto nousi 11,25 miljardiin dollariin 7,74 miljardista dollarista. New Yorkin pörssissä Philip Morris sulkeutui 43,375 dollariin eli 12,5 senttiä plussalla. Philip Morris julkisti vain vähän yksityiskohtia ydinliiketoimintojensa tuloksista, paitsi että useimmat, kuten Philip Morris U.S.A., Kraft General Foods ja Miller Brewing Co. ilmoittivat kasvaneista tuloista. Yhdeksän viime kuukauden nettotulos kasvoi 4,4 % 2,08 miljardiin dollariin eli 2,25 dollariin osakkeelta 2,08 miljardista dollarista, ja siihen sisältyi 273 miljoonaa dollaria kirjanpitomuutoksesta.

**Asiakirjan numero 1588**

**Asiakirjan tunniste: wsj1886-001**

Kullan alhaisiin hintoihin vedoten Granges Inc. ilmoitti, että se aikoo keskeyttää Tartanin kultakaivoksensa toiminnan määrittelemättömäksi ajaksi Manitoban maakunnassa. Brittiläisessä Kolumbiassa sijaitsevan Vancouverissa sijaitsevan Grangesin mukaan sulkeminen toteutetaan vaiheittain 10 viikon aikana. Tartanin kaivos tuottaa tällä hetkellä kultaa 393 dollarin käteishintaan unssilta, mikä on alan standardien mukaan paljon ja noin 25 dollaria enemmän kuin nykyinen spot-hinta. Grangesin mukaan se aikoo myös alentaa Tartanin kaivoksen kirjanpitoarvoa 2,5 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla (2,12 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla) kolmannella vuosineljänneksellä ja alentaa suurimman osan Brittiläisessä Kolumbiassa sijaitsevan Windflowerin kulta-alueen kirjanpitoarvosta, joka on 6,3 miljoonaa dollaria. Granges ei ilmoittanut, mikä vaikutus näillä toimilla on kullan kokonaistuotantoon tai tuloihin, eikä yhtiön virkamiehiä tavoitettu.

**Asiakirjan numero 1589**

**Asiakirjan tunniste: wsj1887-001**

Computer Associates International Inc., Garden City, New York, ja Digital Equipment Corp. ovat sopineet kehittävänsä yhdessä ohjelmistoja Digitalin Vax-tietokoneiden tueksi. Computer Associates on saavuttanut valtavan liikevaihdon myymällä tietokoneiden verkkojen hallinnointiin tarkoitettuja ohjelmistoja International Business Machines Corp:lle, mutta sen on löydettävä uusia markkinoita, jos se aikoo säilyttää vähintään 30 prosentin vuotuisen kasvun. Digitalin järjestelmienhallintaohjelmistojen markkinat ovat niin hajanaiset, että Computer Associatesin kaltaisen jättiläisen pitäisi pärjätä täällä hyvin. Samaan aikaan markkinat ovat pienemmät kuin IBM-yhteensopivien tietokoneohjelmistojen markkinat. Erityisesti Digital of Maynard, Massachusetts, on myynyt vähemmän koneita. Lisäksi sen tietokoneita on yleensä helpompi käyttää, joten asiakkaat tarvitsevat vähemmän apua ohjelmistosta.

**Asiakirjan numero 1590**

**Asiakirjan tunniste: wsj1888-001**

Lowellissa, Massachusettsissa sijaitseva Wang Laboratories Inc., jota vaivaa sen tietokoneiden kysynnän lasku, raportoi 62,1 miljoonan dollarin eli 38 sentin osakekohtaisesta tappiosta 30. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä neljänneksellä. Tulot laskivat 12,7 prosenttia 684 miljoonasta dollarista 596,8 miljoonaan dollariin, vaikka osa laskusta johtuikin toiminnan häiriöistä. Wang oli aiemmin ennustanut tappiota. Yhtiö toisti odottavansa tappiota myös toisella neljänneksellä ja koko vuonna, vaikka se odottaa neljännen neljänneksen olevan voitollinen. Vuosi sitten Wangin ensimmäisen neljänneksen tulos oli 13,1 miljoonaa dollaria eli kahdeksan senttiä osaketta kohti, ja siihen sisältyi 3,1 miljoonan dollarin tappio lopetetuista toiminnoista. Viimeisimmän tilikauden tappio sisälsi 12,9 dollarin suuruisen erokorvauksen ennen veroja.

**Asiakirjan numero 1591**

**Asiakirjan tunniste: wsj1889-001**

Dayton Hudson Corp. ilmoitti, että se on hyväksynyt seitsemän miljoonan kantaosakkeen ostamisen 62,875 dollarin kappalehintaan hollantilaisen huutokauppatarjouksen ehtojen mukaisesti. Ostotarjous päättyi eilen klo 12.01. Hollantilaisessa huutokaupassa ostaja asettaa hintahaarukan, ja tämän hintahaarukan sisällä olevat osakkeenomistajat tekevät tarjouksen hinnasta, jolla he haluavat myydä osakkeensa. Tämän jälkeen ostaja valitsee hinnan ja ostaa osakkeita kyseiseen hintaan osakkeenomistajilta, jotka ovat tarjoutuneet myymään osakkeensa samaan tai alempaan hintaan. Dayton Hudsonin takaisinostotarjouksessa, joka vastaa noin 9 prosenttia sen liikkeessä olevista kantaosakkeista, takaisinostojen vaihteluväliksi asetettiin 60-65 dollaria. Dayton Hudson ilmoitti hyväksyneensä kaikki tarjoukset pienemmästä määrästä osakkeita, jotka on tehty 62 875 dollarin lopulliseen hintaan tai sitä alhaisempaan hintaan, ja alustava jakokerroin on 98 prosenttia lopulliseen hintaan tai sitä alhaisempaan hintaan tarjotuista lisäosakkeista. Minneapolisissa sijaitseva vähittäiskauppias ilmoitti odottavansa maksua seitsemästä miljoonasta osakkeesta ensi torstaina. Tarjotut osakkeet, joita ei ostettu, palautetaan osakkeenomistajille. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Dayton nousi 1 dollarin ja oli 61125 dollaria.

**Asiakirjan numero 1592**

**Asiakirjan tunniste: wsj1890-001**

Continental Bank Corp:n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 11 prosenttia huolimatta Lontoon pääkonttorirakennuksen myynnistä saadusta suuresta myyntivoitosta. 55 miljoonan dollarin voittoa tasoittivat alhaisemmat korkotuotot, heikommat valuuttakaupan tulokset ja 9 miljoonan dollarin tappio Securities Settlement Corp. -yksikön myynnistä. Chicagossa sijaitseva Continental tienasi 65,2 miljoonaa dollaria eli 1,04 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna tienasi 73,6 miljoonaa dollaria eli 1,19 dollaria osakkeelta. Vuosineljännekseen sisältyi myös kertaluonteisia voittoja yhteensä noin 35 miljoonaa dollaria. Pankki, jolla on tappiovarantoja noin puolet vähemmän kehittyneille maille myöntämistään pitkä- ja keskipitkän aikavälin lainoista, sanoi, ettei se usko lisävarantojen olevan tarpeen.

**Asiakirjan numero 1593**

**Asiakirjan tunniste: wsj1891-001**

Enron Corp. kertoi, että sen tytäryhtiö ja kaksi brittiläistä yritystä tutkivat suunnitelman toteuttamiskelpoisuutta rakentaa Pohjois-Englannissa 1 500 megawatin maakaasuvoimalaitos hallituksen yksityistämisohjelman tuloksena. Enron Power Corp, Houstonissa sijaitsevan maakaasun siirtoyhtiön yksikkö, suunnittelisi, rakentaisi ja operoisi voimalan. Sen käyttövoimana käytettävä kaasu johdettaisiin Pohjanmereltä. British Imperial Chemical Industriesin tytäryhtiö ostaisi sähköä ja höyryä suunnitellusta laitoksesta. Enronin mukaan ylimääräinen energia myytäisiin avoimilla markkinoilla. Enronin mukaan tutkimukseen osallistuu myös Yhdistyneen kuningaskunnan sähköalan keskusviraston National Power -osasto. Yksityistämisen jälkeen National Power vastaa 70 prosentista maan sähköntuotannosta.

**Asiakirjan numero 1594**

**Asiakirjan tunniste: wsj1892-001**

Viacom Inc., New York, ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen tappio kasvoi 21,7 miljoonaan dollariin eli 41 senttiin osakkeelta, mikä johtui pääasiassa 70,1 miljoonan dollarin korkokuluista. Vuosi sitten Viacomin nettotappio oli 56,9 miljoonaa dollaria eli 1,07 dollaria osaketta kohti. Vuoden 1988 kolmannen neljänneksen korkokulut olivat 75,3 miljoonaa dollaria. Viacom maksoi viime vuonna samana ajanjaksona myös 17 miljoonaa dollaria etuoikeutettujen osakkeiden osinkoja, ja maaliskuussa Viacom vaihtoi etuoikeutettuja osakkeita lainaan. Joukkoviestintä- ja viihdeyrityksen liikevaihto nousi 311,6 miljoonasta 341,5 miljoonaan dollariin. Viacomin mukaan parannus johtui MTV:n ja Showtimen käsittävän televisiosektorin liiketoiminnan tuloksen kasvusta. Viacom kertoi myös järjestelleensä pankkilainansa uudelleen 1,5 miljardin dollarin vakuudettomalla pankkisopimuksella, joka tarjoaa merkittäviä korkosäästöjä. Viacomin pääjohtaja Sumner M. Redstone sanoi, että pankkisopimuksen ansiosta Viacom "poistui vipuvaikutuksella toteutetusta yritysostosta ja sai merkittävää toiminnallista ja taloudellista joustavuutta".

**Asiakirjan numero 1595**

**Asiakirjan tunniste: wsj1893-001**

Maumeessa, Ohiossa sijaitseva Trinova Corp. ilmoitti, että se on käynnistämässä ydinliiketoimintansa merkittävää rakenneuudistusta ja että sillä oli kuluja, jotka johtivat kolmannen neljänneksen 29,7 miljoonan dollarin eli 87 sentin osakekohtaiseen tappioon. Trinova kertoi sulkevansa, siirtävänsä tai järjestelevänsä uudelleen 40 tuotantolaitostaan 170:stä ja vähentävänsä 1 500 työpaikkaa 22 300 työntekijän maailmanlaajuisesta palkkalistasta seuraavien kolmen vuoden aikana. Suurin osa Trinovan tehtaiden sulkemisista ja työpaikkojen vähentämisistä vaikuttaa Aeroquipin tehtaisiin, jotka valmistavat automuoveja, letkuja ja muita teollisuus- ja autoteollisuuden komponentteja. Letkut ja muovit muodostavat yhdessä noin 42 prosenttia Trinovan vuotuisesta kokonaismyynnistä. Trinova ilmoitti erillisessä lausunnossaan, että Aeroquip on sopinut myyvänsä jousi- ja mäntäjarruliiketoimintansa ja siihen liittyvät liiketoiminnot Midland Brake Inc:lle, joka sijaitsee Branfordissa, Connecticutissa. Ehtoja ei julkistettu. Trinova kertoi, että se otti kolmannella neljänneksellä 38,5 miljoonan dollarin eli 1,13 dollarin osakekohtaiset kulut verojen jälkeen hankkiakseen varoja rakenneuudistusta varten. Nettotappio oli 29,7 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna oli 19,6 miljoonaa dollaria eli 57 senttiä osakkeelta. Myynti kasvoi 8 % 422 miljoonasta dollarista 456,2 miljoonaan dollariin. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Trinova sulkeutui 25 dollariin 1 dollarin laskussa.

**Asiakirjan numero 1596**

**Asiakirjan tunniste: wsj1894-001**

Sijoittajaryhmä, johon kuuluvat Giancarlo Parrettin Pathe Communications Corp. ja Sasea Holding S.A., sopi ostavansa 76,66 prosenttia taloudellisissa vaikeuksissa olevasta italialaisesta Odeon Finanziaria -televisioasemasta. Geneven Sasean toimitusjohtaja Florio Fiorini sanoi, että sijoittajat maksavat asemasta vain symbolisen yhden liiran, mutta he aikovat hankkia pääomaa, jonka avulla yhtiö voi jatkaa toimintaansa. Tilanne on samanlainen kuin Chapter 11", hän lisäsi viitaten Yhdysvaltain konkurssilakiin, joka suojaa yrityksiä velkojilta rakenneuudistuksen aikana. Milanossa sijaitsevalla Odeonilla, jota katsoo noin 3 prosenttia italialaisista tv-katsojista, on 250 miljardin liiran (181,9 miljoonan dollarin) velat, Fiorini sanoi. Hän lisäsi, että pääomapohjan vahvistamisen yksityiskohtia ei ole vielä laadittu, mutta Pathe saa 50 prosenttia Odeonista, roomalainen elokuvatuottaja Bruno Lucisano 10 prosenttia ja loput 16,66 prosenttia, jotka tällä hetkellä ovat Sasean omistuksessa, myydään lopulta muille sijoittajille. Odeonin omistaja Calisto Tanzi säilyttää 23,34 prosentin osuutensa. Italian korkein oikeus määräsi tänä vuonna parlamentin laatimaan lain, jolla säännellään mediaomistusta. "Mielestämme on paljon edullisempaa omistaa asema ennen tämän lain hyväksymistä kuin yrittää ostaa se jälkikäteen", Fiorini sanoi.

**Asiakirjan numero 1597**

**Asiakirjan tunniste: wsj1895-001**

San Franciscon alueen viranomaiset ovat ylistäneet tiedotusvälineitä siitä, että ne auttoivat ihmisiä löytämään suojaa ja saamaan hätätietoa tiistain katastrofaalisen maanjäristyksen jälkeen. "Lehdistö teki täydellistä työtä. He kertovat ihmisille, mitkä tiet on suljettu, ja pelkästään se, että he antavat jatkuvasti tietoa yleisölle, on auttanut lievittämään paniikkia", sanoi James Ball, Daly Cityn poliisilaitoksen asemapäällikkö. Ball totesi, että ihmiset esiintyivät televisiokanavilla puhelinluetteloiden kanssa ja kertoivat, mistä apua voi pyytää. Radioasemat antoivat hätänumeroita ihmisille, jotka haistavat kaasun hajun mutta eivät tiedä, miten kaasun syöttö suljetaan. Amerikan Punaisen Ristin tiedottaja Kim Schwartz Los Angelesista sanoi, että San Franciscon televisio- ja radioasemilla oli "erittäin myönteinen rooli", sillä ne antoivat 28 Punaisen Ristin turvakodin osoitteet ja tiedottivat Punaisen Ristin numeroista, joista voi tehdä lahjoituksia maanjäristyksen uhrien auttamiseksi (1-800-453-9000). San Francisco Examiner -lehden erikoisnumero ilmestyi eilen puolenpäivän aikaan, ja se oli kokonaan täynnä uutisia ja tietoja maanjäristyksestä. The Examiner ja San Francisco Chronicle pystyivät julkaisemaan lehtensä tiistain maanjäristyksestä huolimatta, joka tapahtui juuri ennen monien sanomalehtien deadlinea.

**Asiakirjan numero 1598**

**Asiakirjan tunniste: wsj1896-001**

Sterling Software Inc. kertoi, että se ei menestynyt tarjouksessaan ohjelmistopalvelujen tarjoamisesta National Aeronautics and Space Administrationin (NASA) Ames Development Centerille, joka sijaitsee Moffett Fieldin lentokentällä Kaliforniassa. Sterling, joka arvioi sopimuksen arvoksi 150 miljoonaa dollaria, kertoi, että NASA oli valinnut toisen tarjoajan lopullisia neuvotteluja varten. Dallasin Sterling vastusti NASAn vastaavaa päätöstä samasta sopimuksesta vuonna 1988, koska se oli tehnyt halvimman tarjouksen. Tämän seurauksena yleispalveluviraston alainen sopimustarkastuslautakunta määräsi NASAn neuvottelemaan sopimuksen uudelleen viime maaliskuussa. Sterling kertoi pyytäneensä NASA:lta tiedotustilaisuutta, mutta ei ole vielä päättänyt, vastustaako se viraston viimeisintä päätöstä.

**Asiakirjan numero 1599**

**Asiakirjan tunniste: wsj1897-001**

New Yorkissa sijaitseva Consolidated Rail Corp. kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 4,8 % 87 miljoonaan dollariin eli 1,27 dollariin osakkeelta, mikä ylitti analyytikoiden odotukset. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona tavaraliikenteen rautatieyhtiö tienasi 83 miljoonaa dollaria eli 1,21 dollaria osakkeelta. Toimitusjohtaja James A. Hagen totesi, että tulos kasvoi "vastauksena yleisen taloudellisen taantuman aiheuttamaan liiketoiminnan laskusuuntaukseen". Liikevaihto laski 4,6 % 876 miljoonasta dollarista 835 miljoonaan dollariin. Hagenin mukaan Conrailin liiketoiminta ja tulos heijastavat vuoden 1989 loppupuolella talouden vaisua kehitystä, mutta Conrail jatkaa kustannusten hallintaa ja vähennystoimia". Yhdeksän viime kuukauden aikana Conrailin tulos nousi 0,4 % 228 miljoonasta dollarista eli 3,31 dollarista osaketta kohti 229 miljoonaan dollariin eli 3,34 dollariin osaketta kohti. Liikevaihto pysyi ennallaan 2,59 miljardissa dollarissa.

**Asiakirjan numero 1600**

**Asiakirjan tunniste: wsj1898-001**

Georgia Gulf Corp, joka kärsii myynnin vähenemisestä ja kemikaalien hintojen laskusta, ilmoitti kolmannen neljänneksen tuloksensa laskeneen 13 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta, 53,1 miljoonasta dollarista 46,1 miljoonaan dollariin. Myynti laski 10 prosenttia 278,7 miljoonasta dollarista 251,2 miljoonaan dollariin. Atlantassa sijaitsevan kemikaalivalmistajan mukaan alhaisemmat hinnat heikensivät useimpien tuotteiden katteita. "Raaka-aineiden hinnat paranivat hieman, mutta ne eivät riittäneet kompensoimaan myyntihintojen laskua", yhtiön hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja James R. Kuse sanoi lausunnossaan. Osakekohtaisen tuloksen osalta neljännesvuosittainen tulos pysyi ennallaan 1,85 dollarissa, joka oli sama kuin vuosi sitten, johtuen takaisinosto-ohjelmasta. Georgia Gulfilla oli neljänneksen aikana keskimäärin 24,9 miljoonaa osaketta liikkeellä, kun vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä osakkeita oli 28,6 miljoonaa, kun niitä oikaistiin tammikuussa 1989 maksetulla osakesplitillä. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Georgia Gulf'n osake, joka on tunnistettu yritysostoehdokkaaksi, nousi 2,125 dollaria osakkeelta ja sulkeutui 46,125 dollariin.

**Asiakirjan numero 1601**

**Asiakirjan tunniste: wsj1899-001**

Maanjäristyksistä usein kärsivä kaupunki on lähettänyt tarkastajia, palomiehiä ja muuta maanjäristyksiin koulutettua henkilöstöä auttamaan San Franciscoa. Seuraavaksi Angelsin kaupungin virkamiesten piti kuitenkin selvittää, mitkä katastrofin varalle laadituista hätäsuunnitelmista toimivat ja mitkä eivät. Los Angelesin pormestari Tom Bradley käytti tilaisuutta hyväkseen painostaakseen kaupunginvaltuustoa hyväksymään toimenpiteen, jolla vahinkovarauksen suuruudeksi asetetaan 100 miljoonaa dollaria. Tämä määrä auttaisi Los Angelesia selviytymään ensimmäisistä viikoista odotettavissa olevan maanjäristyksen jälkeen odottaessaan liittovaltion apua. Kun San Franciscon pormestari Art Agnos puhui televisiossa rakennustarkastajien tarpeesta tarkistaa rakennusten kunto, Los Angeles vapautti 32 tarkastajaa auttamaan. Los Angelesin piirikunta asetti palomiehet ja sheriffit valmiustilaan lähettääkseen apuvoimia ja ilmoitti San Franciscolle, että kaupungilla oli 1 000 sairaalapaikkaa käytettävissä. Punaisen Ristin mukaan kaksi Los Angelesin radioasemaa on käynnistänyt Punaisen Ristin lahjoituskampanjan, ja eräs Los Angelesin pankinjohtaja on lahjoittanut yli 150 000 dollaria omia varojaan. Los Angelesin Punainen Risti lähetti 2480 pinnasänkyä, 500 huopaa ja 300 tuoppia ryhmän 0 verta. Se myös vetää 20 henkilöä pois Puerto Ricosta, jossa he auttoivat Hugo-hurrikaanin uhreja, ja lähettää heidät San Franciscoon.

**Asiakirjan numero 1602**

**Asiakirjan tunniste: wsj1900-001**

Arizona Corporation Commission hyväksyi Tucson Electric Power Co:n 11,5 prosentin korotuksen, mikä on huomattavasti vähemmän kuin komission virkaatekevä virkamies suositteli viime kuussa ja tuskin puolet laitoksen pyytämästä korotuksesta. Määräys johtuu Tucson Electricin ongelmista, kuten suurista alaskirjauksista, kantaosakkeiden osinkojen 60 prosentin leikkauksesta ja entisen hallituksen puheenjohtajan Einar Greven lähdöstä osakkeidensa myyntiä koskevan yritystutkimuksen aikana. Arizonan sääntelymääräys edellyttää 42 miljoonan dollarin vuotuista tulojen lisäystä, ja komission virkaatekevä virkamies ehdottaa 57 miljoonan dollarin lisäystä. Yhtiö oli pyytänyt yhteensä 80,3 miljoonan dollarin eli 22 prosentin korotusta. Päätös julkistettiin kaupankäynnin päättymisen jälkeen. Tucson Electric sulkeutui New Yorkin pörssissä 20,875 dollariin osakkeelta ja laski 25 senttiä. Tucson Electricin tiedottaja sanoi, että yhtiö oli pettynyt komission päätökseen ja "on huolissaan yhtiön taloudellisesta eheydestä".

**Asiakirjan numero 1603**

**Asiakirjan tunniste: wsj1901-001**

Etelä-Korean presidentti Roh Tae-woo torjui ehdotukset wonin uudelleenarvioinnista ja sanoi, että valuutan nykyinen suhde dollariin on "sopiva". Hänen kommenttinsa vastauksena toimittajan kysymyksiin valtion lehdistökerhossa osoittivat, että Soul vastustaa Yhdysvaltojen painostusta nostaa valuutan arvoa entisestään. Yhdysvallat haluaa vahvemman wonin tekevän Etelä-Korean viennistä kalliimpaa ja auttavan vähentämään Soulin kauppataseen ylijäämää. Monet eteläkorealaiset kauppiaat puolestaan haluavat devalvaatiota ja muistuttavat, että wonin viimeaikainen vahvistuminen on jo heikentänyt maan vientitulosta. Presidentti Roh on myös sanonut, että Etelä-Korea ryhtyy toimiin vapauttaakseen wonin vastaamaan markkinavoimia. Soul on viitannut valuuttamarkkinoiden puuttumiseen yhtenä syynä siihen, että wonin arvo on edelleen tiukan valvonnan alla. Presidentti Roh sanoi, että Yhdysvaltojen vaatimus poistaa Etelä-Korean naudanlihan tuontikiintiöt ratkaistaan "tyydyttävällä tavalla", mutta hän ei ilmoittanut, milloin se tapahtuu. Aikaisemmassa puheessaan kongressin yhteiselle istunnolle hän sanoi, että Etelä-Korea ei voi ryhtyä nopeisiin toimiin tällaisissa maatalousbisnekseen liittyvissä kysymyksissä "aiheuttamatta poliittista ja sosiaalista traumaa".

**Asiakirjan numero 1604**

**Asiakirjan tunniste: wsj1902-001**

Great American Bank ilmoitti, että sen johtokunta hyväksyi holdingyhtiön perustamisen, jonka ansiosta pankit voivat harjoittaa uuden liittovaltion lain nojalla myös muuta kuin perinteistä pankkitoimintaa. Ehdotetun holdingyhtiön ensisijaisena tarkoituksena olisi antaa Great American Bankille mahdollisuus jatkaa kiinteistökehitystoimintaansa. Nämä toiminnot tuottivat viime vuonna 26,1 miljoonaa dollaria liikevoittoa. Great Americanin mukaan tällaisia voittoja ei kuitenkaan lasketa mukaan San Diegon säästölaitoksen uusiin pääomavaatimuksiin, jotka perustuvat vuonna 1989 annettuun liittovaltion lakiin. Lain noudattaminen edellyttää, että uudella kiinteistöyksiköllä on erillinen pääomarakenne. Ehdotettu holdingyhtiö sulauttaa myös San Diegossa sijaitsevan Great American Bankin ja sen Tucsonissa, Arizonassa sijaitsevan säästöpankin yhdeksi San Diegossa sijaitsevaksi, liittovaltion toimiluvan saaneeksi yhtiöksi. Great Americanin tiedottajan mukaan fuusion odotetaan säästävän vuosittain miljoona dollaria hallinnollisissa kuluissa.

**Asiakirjan numero 1605**

**Asiakirjan tunniste: wsj1903-001**

Dale Lang, joka tällä viikolla osti Ms- ja Sassy-lehtien kustantamisen, suhtautuu haasteeseen avoimesti. Lang myöntää, että Sassy-lehti on "vaikeuksissa" ja että se tarvitsee paljon mainosrahaa pysyäkseen hengissä. 70-vuotias kustantaja on kuitenkin tarttunut lehtien ongelmiin nopeasti ja rohkeasti. Viime perjantaina hän kertoi työntekijöille, että lehti alkaisi ilmestyä ilman mainoksia tammikuussa. Lang lopettaa kalliin levikkijahdin, puhumattakaan myyntihenkilöstöstä, ja yrittää julkaista 17 vuotta vanhaa lehteä vain levikkitulojen turvin. "Kuka tahansa hölmö voi julkaista tappiollisen lehden. Haluan julkaista sellaisen, joka menestyy", Lang sanoi. "Neiti, on aika julkaista lukijaa eikä mainostajaa varten." "Neiti, on aika julkaista lukijaa eikä mainostajaa varten." Sassy-lehti kilpailee suoraan News Corpin Seventeen-lehden kanssa. , Lang sanoo käyttävänsä 6 miljoonaa dollaria seuraavien kahden vuoden aikana lehden markkinointiin ja parantamiseen. Vaikka Sassy on kasvanut nopeasti maaliskuussa 1988 tapahtuneen ensiesiintymisensä jälkeen, se on konservatiivisten edunvalvojien ja varautuneiden mainostajien kohteena, joita ärsyttävät lehden suorasukaiset artikkelit teini-ikäisten ongelmista. Lang sanoi, että Sassyn entiset australialaiset omistajat olivat "rouva moraalin sokaisemia"... Heidän reaktionsa oli olla tekemättä mitään ja antaa asian mennä ohi." Hän sanoi, että Sassy säilyttäisi kunnioittamattoman sävynsä, mutta lisäsi. "Seuraamme tarkasti lehden toimituksellista sisältöä." Sassy on jo toipunut; levikki ylitti nopeasti 500 000 kappaleen rajan, ja ilmoitussivujen määrä on vakiintunut yli 300:een tänä vuonna. Lisäksi Langin mukaan se täyttää markkinoiden aukon, jota kaikki kustantajat kaipaavat: "Seventeen on kirjoitettu enemmän äideille kuin heidän tyttärilleen", Lang sanoo. "Mutta Sassyllä on erilainen henki. Se saa kuukaudessa enemmän kirjeitä kuin McCall's vuodessa, eivätkä ne ole äideiltä. Tunnen Sassyta kohtaan samalla tavalla kuin Working Womania kohtaan 10 vuotta sitten." Lang otti Ms. and Sassy -lehden haltuunsa ostamalla Matilda Publications Inc:n äskettäin perustamansa Lang Communications -yhtiönsä kautta. Lang omistaa 70 prosenttia Matilda Publishingista, ja Citicorp omistaa loput Citicorp Venture Capital Partnersin kautta. Citicorp ja Dale Lang pumppasivat 800 000 dollaria Matilda Publishingiin kaksi viikkoa sitten vain pitääkseen sen ovet auki. Alan tarkkailijat ovat onnitelleet Langia hänen "rohkeasta" johtajuudestaan, mutta hänen suorituksensa aikakauslehtijulkaisutoiminnassa yleisesti ottaen on arvioitu vaihtelevasti. Ms:n ja Sassy-lehden lisäksi Lang Communications, jonka omistajia on vain muutama, julkaisee yrittäjille ja pienyrityksille suunnattua Success-lehteä sekä kahta kuukausittain ilmestyvää lehteä, Working Womania ja Working Motheria. Working Woman, jonka levikki on lähes miljoona, ja Working Mother, jonka levikki on 625 000, ovat todellisia esimerkkejä suuresta menestyksestä. Success-lehti taas on ollut vuosikausia pysähtynyt ja eloton. Vasta nyt se on muotoiltu houkuttelevasti uudelleen ja toimituksellisesti parannettu. Success-lehden odotetaan menestyvän paremmin jo pelkästään siksi, että sen kilpailija Venture, toinen kasvaville yrityksille suunnattu lehti, on laskenut. Working Woman ja Working Mother toimivat osana Working Woman/McCall'sia, joka oli Dale Langin ja Time Warner Inc:n epäonnistunut yhteisyritys. Yhteisyritys on hajoamassa, sillä McCall's-lehti myytiin viime kesänä New York Times Co. -lehtikonsernille noin 80 miljoonalla dollarilla ja Time Warner suostui myymään 50 prosentin osuutensa Working Woman- ja Working Mother -nimikkeistä Langille. Time Inc. Magazine Co, Time Warnerin tytäryhtiö, sanoi, että yhteisyritys Langin kanssa ei ollut hyvä. Vuonna 1986 perustetun yrityksen oli tarkoitus olla Time-yhtiölle halpa ja turvallinen tapa päästä naistenlehtien markkinoille. Lang yllätti Timen pian joukkojensa yhdistämisen jälkeen, kun hän sanoi neuvottelevansa hinnoista mainostajien kanssa erikseen, mikä on yleisradiotoiminnassa yleinen käytäntö, mutta lehtien kustantajien keskuudessa tabu. McCall's-lehti ei myöskään ole tehnyt aivan loistavia kauppoja. Ennen viimeaikaista paluutaan lehti oli menettänyt jyrkästi mainossivujaan ja levikkiään. Time-johtajat valittivat julkaisutoiminnan huonosta laadusta, ja lopulta eräs Time-johtaja, joka ei halunnut nimeään mainita, sanoi: "Suoraan sanottuna McCall's ja yhteisyritys olivat yhtä sotkua." Langin mielestä Timen prioriteetit ovat muuttuneet. "Heidän johtonsa vaihtui heti [yhteisyrityksen perustamisen jälkeen], enkä usko, että he tunsivat olonsa mukavaksi lähteä mukaan kilpailuun naistenlehtien alalla." Nykyään Lang uskoo lehtensä tarjoavan jotain, mitä monet muut naistenlehdet eivät tarjoa. "Kirjoitamme suoraan naisille heidän tasollaan", hän sanoi. "Meillä ei ole passiivista lukijakuntaa." Lang huomauttaa, että jopa Success sopii osittain yhtiön imagoon, sillä noin 30 prosenttia sen lukijoista on naisia. Lang nimitti Carol Taberin, 43, New Yorkissa sijaitsevan Lang Communicationsin ryhmätoimittajaksi. Hän valvoo Working Woman-, Working Mother- ja Success-lehtiä ja säilyttää asemansa Working Womanin kustantajana. McCallin myyntihinnalla - joka on kaksinkertainen Langin alun perin maksamaan hintaan verrattuna - rahoitetaan Time Warnerin 50 prosentin omistusosuuden takaisinostoa Working Womanista ja Working Motherista. Lang sanoo, ettei se ainakaan toistaiseksi etsi muita yritysostoja. "Meidän pitäisi lähteä hankkimaan rahaa pankeista, enkä ole valmis siihen juuri nyt", hän sanoi. "Meillä on muutenkin tarpeeksi tekemistä. Meillä on paljon työtä tehtävänä.

**Asiakirjan numero 1606**

**Asiakirjan tunniste: wsj1904-001**

Ison-Britannian monopoli- ja yrityskeskittymävirasto hyväksyi keskiviikkona Rhone-Poulenc S.A.:n oston Monsanto Co:lta irtotavarana myytäviin kemikaaleihin erikoistuneen yksikön oston, koska ostolla ei todennäköisesti ole pitkäaikaisia vaikutuksia Ison-Britannian teollisiin kuluttajiin. Komissio, jota kauppa- ja teollisuusministeriö pyysi tarkastelemaan kauppaa helmikuisen ilmoituksen jälkeen, totesi, että kipulääkkeiden valmistuksessa käytettävien kemikaalien maailmanlaajuisten lähteiden moninaisuus riittää kompensoimaan hallitsevan markkinaosuuden, jonka Rhone-Poulenc saa Yhdistyneen kuningaskunnan markkinoilla yrityskaupan myötä. Ranskalainen kemianjätti saisi 80 prosentin osuuden Yhdistyneen kuningaskunnan salisyylihapon, metyylisalisylaatin ja irtotavarana myytävän aspiriinin markkinoista. Komissio totesi, että jos Yhdistyneen kuningaskunnan hallitus yrittäisi estää sulautuman, Rhone-Poulenc todennäköisesti vastaisi sulkemalla salisylaattitehtaansa, jota Monsanto käyttää Walesissa, jolloin asia jäisi Yhdistyneen kuningaskunnan toimivallan ulkopuolelle.

**Asiakirjan numero 1607**

**Asiakirjan tunniste: wsj1905-001**

Morrison Knudsen Corp. raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotulokseksi 7,9 miljoonaa dollaria eli 69 senttiä osakkeelta ja jatkoi elpymistään viime vuoden suurista tappioista. Viime vuoden kolmannella neljänneksellä rakennus- ja suunnittelukonserni teki tappiota 51,2 miljoonaa dollaria eli 4,68 dollaria osakkeelta. Viimeisimmän vuosineljänneksen liikevaihto nousi 14 % 598 miljoonaan dollariin 515,1 miljoonasta dollarista. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Morrison nousi 2,25 dollaria 44 125 dollariin. Morrisonin mukaan sen suunnittelu- ja rakennussegmentti suoriutui hyvin, ja MK-Ferguson-yksikön kaivostoiminta ja toiminnot vaikuttivat siihen merkittävästi. Idahossa sijaitsevan Boiseen sijoittautuneen Morrisonin tappio oli 186 miljoonaa dollaria joulukuussa päättyneiden kahden vuoden aikana, mutta se palasi kannattavaksi kustannusten leikkausten ja kannattamattomien toimintojen myynnin ansiosta. Yhtiön nettotulos yhdeksän kuukauden aikana oli 21,5 miljoonaa dollaria eli 1,88 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna oli 97,8 miljoonaa dollaria eli 8,96 dollaria osakkeelta tappiollinen. Liikevaihto kasvoi 17 % 1,62 miljardiin dollariin 1,39 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 1608**

**Asiakirjan tunniste: wsj1906-001**

Edustajainhuoneen eettinen komitea syytti virallisesti edustaja Jim Batesia (demokraatti, Kalifornia) kahden naispuolisen työntekijän seksuaalisesta ahdistelusta, mutta ei suositellut virallisia kurinpitotoimia. Edustaja Bates sanoi hyväksyvänsä päätöksen, mutta yksi uhreista, Dorena Bertussi, kutsui julkisesti eettisen lautakunnan menettelyä "absurdiksi". Yli vuosi sen jälkeen, kun Bertussi oli kirjoittanut kantelunsa, johtokunta antoi "huomautuksen", jossa todettiin, että edustaja Bates oli myöntänyt rikkoneensa parlamentin sääntöjä, joissa kielletään työntekijöiden syrjintä sukupuolen perusteella. Komissio kehotti edustaja Batesia kirjoittamaan anteeksipyyntökirjeet Bertussille ja toiselle kantelijalle, Karen Drydenille. Jäsen Bates ilmoitti kirjoittavansa kirjeet tilauksen mukaisesti. "Hyväksyn eettisen komitean päätöksen tässä asiassa", hän sanoi. Komissio varoitti myös parlamentin jäsentä Batesia siitä, että kaikki uudet rikkomukset "voivat johtaa suositukseen harkita kurinpitotoimia". Mutta Bertussi kysyi: "Kuka täysjärkinen tekisi toisen valituksen eettiselle toimikunnalle?" Kansanedustaja Bates pyysi julkisesti äänestäjiltä anteeksiantoa ja valittiin uudelleen viime marraskuussa 60 prosentin äänisaaliilla.

**Asiakirjan numero 1609**

**Asiakirjan tunniste: wsj1907-001**

Mesa Airlines ilmoitti, että StatesWest Airlinesilta aiemmin tällä viikolla saatu ostotarjous koostuu käteismaksusta ja joukkovelkakirjalainoista, joiden arvoksi StatesWest arvioi 10 dollaria Mesa Airlinesin osaketta kohti. Molemmat yhtiöt ovat alueellisia lentoyhtiöitä Lounais-Euroopassa. Tarjouksen tehtyään StatesWest kieltäytyi julkistamasta yksityiskohtia ja pyysi Mesaa tekemään samoin. New Mexicon Farmingtonissa sijaitseva Mesa kuitenkin sanoi, että tarjous koski 7 dollaria käteisenä ja 3 dollaria määrittelemättöminä StatesWestin joukkovelkakirjoina osaketta kohti. Ehdotetun yritysoston arvo olisi noin 15,3 miljoonaa dollaria sen ulkona olevien Mesa-osakkeiden määrän perusteella, jota StatesWest ei vielä omista. StatesWest omistaa Mesasta 7,25 prosenttia. Mesa hylkäsi viime viikolla StatesWestin perustarjouksen näiden kahden lentoyhtiön yhdistämisestä. Mesan varatoimitusjohtaja Gary Risley sanoi, että vastauksena erityistarjoukseen yhtiön johto pyytää hallitusta käyttämään rahoitusneuvojan palveluja.

**Asiakirjan numero 1610**

**Asiakirjan tunniste: wsj1908-001**

Brittiläinen konepajayhtiö Hawker Siddeley Group PLC raportoi 16 prosentin noususta veroja edeltävässä tuloksessa 30. kesäkuuta päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Tulos ennen veroja nousi 93,2 miljoonaan puntaan (146,8 miljoonaa dollaria) 80,6 miljoonasta punnasta (127 miljoonaa dollaria), mikä vastasi analyytikoiden odotuksia, jotka olivat 90-95 miljoonaa puntaa. Tulos verojen ja vähemmistöosuuksien vähennysten jälkeen nousi 16 prosenttia 55,2 miljoonaan puntaan edellisvuoden 47,6 miljoonasta punnasta, ja osakekohtainen tulos nousi 16 prosenttia 27,9 penceen (44 senttiin) 24,1 pennistä (38 sentistä). Hawker Siddeley kertoi, että sen sähkötekniset tuotteet -divisioonan liikevoitto kasvoi vahvasti 20 prosenttia kauden aikana.

**Asiakirjan numero 1611**

**Asiakirjan tunniste: wsj1909-001**

Fleet/Norstar Financial Group raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvaneen 12 %, mikä johtui sen rahoituspalveluryhmän 43 %:n kasvusta. Fleetin nettotulos oli 96,4 miljoonaa dollaria eli 86 senttiä kantaosaketta kohti, kun se viime vuonna oli 85,8 miljoonaa dollaria eli 79 senttiä osaketta kohti. Providencessa, Rhode Islandissa sijaitsevan yhtiön rahoituspalveluryhmä, johon kuuluvat kaupallinen luotonanto, leasing ja kiinnitysluottopankkitoiminta, tuotti nettotulosta 30,6 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna oli 21,3 miljoonaa dollaria. Samalla Fleet totesi, että toisin kuin muut koillisosan pankkiyhtiöt, paikallisen kiinteistömarkkinan laskusuhdanteen aiheuttamat maksamattomat lainat vaikuttivat siihen vain vähän. Fleet raportoi yhdeksän kuukauden nettotulokseksi 279,0 miljoonaa dollaria eli 2,51 dollaria kantaosakkeelta, kun se viime vuonna oli 248,2 miljoonaa dollaria eli 2,28 dollaria osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1612**

**Asiakirjan tunniste: wsj1910-001**

Benj. Franklin Federal Savings & Loan Association ilmoitti, että se odottaa raportoivansa kolmannen neljänneksen nettotappiota noin 8 miljoonaa dollaria eli 1,04 dollaria osaketta kohti, koska sen luottotappiovaraukset kasvoivat 11 miljoonaa dollaria. Portlandissa, Oregonissa sijaitsevan luottoyhteisön, jonka omaisuuserät ovat 5,2 miljardia dollaria, nettotulos oli viime vuoden kolmannella neljänneksellä 1,8 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta. Franklin sanoi, että se odottaa julkaisevansa viimeisimmän vuosineljänneksen tuloksen ensi viikolla. Luottoyhteisön mukaan lisävaraukset perustuvat Franklinin ja sen tytäryhtiöiden tiettyjen omaisuuserien mahdollisiin arvonalennuksiin ja sijoitussalkun laiminlyönteihin. Tiedottaja sanoi myös, että ne liittyvät kirjanpitomenettelyjen muutoksiin, jotka Franklinin on tehtävä noudattaakseen uusia liittovaltion vaatimuksia luottoyhdistysten pääomittamisesta. Yhtiön osakkeet sulkeutuivat eilen kansallisessa vapaassa kaupankäynnissä 4,25 dollariin eli 25 senttiä alemmas.

**Asiakirjan numero 1613**

**Asiakirjan tunniste: wsj1911-001**

Arkla Inc. ilmoitti, että osana kannattavuuden parantamiseen tähtäävää ohjelmaa sen verotuksen jälkeiset kulut ovat yhteensä 189 miljoonaa dollaria vuoden loppuun mennessä. Se ilmoitti myös 18 prosentin osuuden tarjoamisesta pörssilistalle maakaasun etsintä- ja tuotantotoimintaa harjoittavasta tytäryhtiöstään. Shreveportissa, Louisianassa sijaitseva maakaasuntuotantoyhtiö ilmoitti, että nämä kulut johtavat koko vuoden tappioon verojen jälkeen, vaikka niitä kompensoikin osittain listautumisesta saatu kertaluonteinen voitto. Yhtiön nettotulos oli viime vuonna 117,3 miljoonaa dollaria eli 1,30 dollaria osakkeelta. Arkla raportoi 179 miljoonan dollarin kertaluonteisista kuluista jatkuvassa toiminnassa kolmannella vuosineljänneksellä, mikä johtui useiden maakaasusopimusten päättämisestä. Yhtiö kertoi, että sille aiheutuu 10 miljoonan dollarin kulut neljännellä neljänneksellä toiminnoista, jotka eivät enää jatku, mikä johtuu tietyistä alaskirjauksista ja suunnitellusta yksikön myynnistä. Arkla kertoi odottavansa 18 prosentin osuuden Arkla Exploration Co. -yhtiön osakkeiden listautumisannin tuottavan noin 90 miljoonan dollarin nettotuotot, jotka käytetään Arklan velkojen takaisinmaksuun. Arkla Exploration omistaa merkittäviä maakaasu- ja raakaöljyvarantoja etelässä ja lounaassa.

**Asiakirjan numero 1614**

**Asiakirjan tunniste: wsj1912-001**

Etelä-Afrikka on neuvotellut tärkeimpien ulkomaisten velkojiensa kanssa uudesta sopimuksesta, joka koskee noin 8 miljardin dollarin arvosta maksamattomia saamisia, kertoi keskuspankin pääjohtaja ja valtion saatavista vastaava pääneuvottelija Chris Stals. Uusi sopimus on voimassa 3,5 vuotta 1. heinäkuuta 1990 alkaen, jolloin nykyinen sopimus päättyy. Ilmoitus osuu samaan aikaan Kuala Lumpurissa alkavan Kansainyhteisön ministerikokouksen kanssa, jossa on tarkoitus keskustella Etelä-Afrikan vastaisten pakotteiden uusimista koskevista ehdotuksista, mukaan lukien ehdotukset uuden korvaussopimuksen keskeyttämisestä. Edellisen sopimuksen tavoin uusi sopimus kattaa valtion saamiset "verkon sisällä", mikä tarkoittaa lähinnä yksityisen sektorin ulkomaisille velkojapankeille suorittamia takaisinmaksuja. Sopimuksen mukaan eteläafrikkalaisten velallisten on maksettava velka takaisin kahdeksassa erässä ensi vuoden joulukuusta alkaen. Velan takaisinmaksu on 1,5 % kokonaismäärästä, joka nousee 2,5 %:iin helmikuussa 1991 ja 3 %:iin kuuden kuukauden välein sen jälkeen. Siihen sisältyy tarkistettu järjestely lyhytaikaisten verkon sisäisten velkojen muuntamiseksi pitkäaikaisiksi verkon ulkopuolisiksi lainoiksi. Nämä saamiset erääntyvät kymmenen vuoden kuluttua. Ulkomaiset saamiset, jotka jäävät tästä johtuvan velkaantumisen ulkopuolelle, jonka Stahl arvioi olevan 12 miljardia dollaria, eivät sisälly tähän saamissopimukseen.

**Asiakirjan numero 1615**

**Asiakirjan tunniste: wsj1913-001**

The New York Times Co. raportoi nettotuloksensa nousseen kolmannella neljänneksellä kaapelitelevisiojärjestelmänsä myynnistä saadun kertaluonteisen myyntivoiton ansiosta. Nettotulos nousi 210,8 miljoonaan dollariin eli 2,68 dollariin osakkeelta viime vuoden 26,7 miljoonasta dollarista eli 33 sentistä osakkeelta. Viimeisin neljännes sisälsi 193,3 miljoonan dollarin eli 2,46 dollarin osakekohtaisen voiton New York Times Cable -yhtiön myynnistä, joka saatiin päätökseen elokuussa. Liikevoitto, joka ei sisältynyt tähän voittoon, laski 35 prosenttia 16,4 miljoonaan dollariin eli 21 senttiin osaketta kohti 25,2 miljoonasta dollarista eli 31 sentistä osaketta kohti. Lasku johtui pääasiassa McCall's-, (U.S.) Golf World- ja Sailing World -lehtien hankintojen aiheuttamasta heikkoudesta, metsätuoteryhmän alhaisemmista tuloista omalle pääomalle hinnanalennusten ja epäsuotuisten valuuttakurssien vuoksi sekä yhtiön lippulaivana toimivan sanomalehden The New York Timesin mainosmäärärahojen 8,7 prosentin laskusta. Yhtiön 35 alueellisessa sanomalehdessä mainonnan määrä laski 1,1 %. Yhtiö sanoi odottavansa näiden kielteisten tekijöiden jatkuvan myös tulevana vuonna. Kokonaisliikevaihto nousi 6,4 % ja oli 415,3 miljoonaa dollaria 390,5 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1616**

**Asiakirjan tunniste: wsj1914-001**

Demokraatti Gene Taylor voitti ylimääräiset vaalit, jotka järjestettiin republikaanisenaattori Larkin Smithin kuoleman vuoksi vapautuneen kongressipaikan täyttämiseksi, ja valloitti näin takaisin republikaanien ainoan tukikohdan Mississippin edustajainhuoneen jäsenten joukossa. Taylorin murskavoitto republikaanista Tom Andersonista toi takaisin paikan, joka on ollut GOP:n hallussa 17 vuotta, ja on demokraattien viides voitto seitsemässä tänä vuonna järjestetyssä edustajainhuoneen erityisvaalissa. Bay St. Louisista kotoisin oleva 36-vuotias osavaltion senaattori Taylor sai 65 prosenttia äänistä alueella, joka on äänestänyt republikaaneja viidessä viime presidentinvaalissa ja jota edusti aikoinaan republikaanisenaattori Trent Lott. Taylorin voitto aiheutti hämmennystä republikaanien keskuudessa sekä valtakunnallisesti että osavaltion tasolla. Anderson, Lottin entinen avustaja, sai kampanjatukea sekä senaattorilta että presidentti Bushilta, joka vieraili alueella viime viikolla. Silti Taylor ei voittanut yhtäkään 12 piiristä. Edustaja Smith kuoli lento-onnettomuudessa 13. elokuuta.

**Asiakirjan numero 1617**

**Asiakirjan tunniste: wsj1915-001**

Wall Street Journalin toimittajat pyysivät yrityksiä, joilla on pääkonttori tai toimitiloja Bay Arealla, arvioimaan tiistain maanjäristyksen aiheuttamat vahingot toiminnalleen. Pyyntö lähetettiin monille, mutta ei suinkaan kaikille julkisesti omistetuille yrityksille, joilla on toimintaa alueella. Useimmissa tapauksissa yritysten laitteille ja toiminnalle aiheutuneet vahingot olivat vähäisiä. Menlo Parkissa sijaitseva ADIA SERVICES INC., joka on 504 miljoonan dollarin vuosimyynnillä toimiva, pörssin ulkopuolisille markkinoille rekisteröity henkilöstövuokrausyritys, sanoi, että kaikki 30 Bay Arean toimistoa ovat toiminnassa, mutta siellä vallitsee enemmän tai vähemmän sekasorto. Kaupankäyntiä hidasti se, että monet yritykset olivat eilen kiinni. ADVANCED MICRO DEVICES INC. Sunnyvalessa sijaitseva ADVANCED MICRO DEVICES INC., joka on New Yorkin pörssissä noteerattu integroitujen piirien valmistaja ja jonka liikevaihto on 1,12 miljardia dollaria vuodessa, kärsi vain vähän vahinkoa rakennuksen rakenteille. Suurin osa sen 4 500 työntekijästä oli eilen töissä, eikä tuotannon odoteta hidastuvan niin kauan kuin sähköä on saatavilla. Sunnyvalessa sijaitseva AMDAHL CORP., joka on 1,8 miljardin dollarin arvoinen ja vuosittain Amerikan pörssissä noteerattu tietokonevalmistaja, oli eilen suljettu, eikä vahinkoarvioita ollut saatavilla. AMERICAN BUILDING MAINTENANCE INDUSTRIES INC. San Franciscossa sijaitseva huoltopalvelujen tarjoaja, jonka vuosimyynti on 582 miljoonaa dollaria ja joka on noteerattu New Yorkin pörssissä, kärsi jonkin verran vaurioita pääkonttorissaan ja menetti puhelinpalvelunsa, mutta toiminta on siirretty sivukonttoreihin ja toimii sujuvasti yhtiön ennen maanjäristystä kehittämän hajautetun tietokonejärjestelmän ansiosta. Oaklandissa toimiva AMERICAN PRESIDENT COS. -varustamo, jonka vuosimyynti on 2,2 miljardia dollaria ja joka on noteerattu New Yorkin pörssissä - kärsi vähäisiä vahinkoja nostureille, kiinnityspisteille ja rautatiekiskoille konttilaivalaitoksessa lähellä valtatie 880:n romahtanutta ylikulkusiltaa. Yhtiö uskoo, että tänään saapuvan aluksen purkaminen onnistuu vähäisin viivästyksin huolimatta satunnaisista sähkökatkoksista. Indianapolisin ANACOMP INC., New Yorkin pörssissä noteerattu yhtiö, kertoi, että sen Sunnyvalen yksikkö Xidex Corp. 637 miljoonan dollarin vuosittainen tietokonelevyjen ja mikrofilmien valmistaja kärsi vain vähän vahinkoa ja on täysin toimintakykyinen. San Josessa sijaitseva ANTHEM ELECTRONICS INC, joka on New Yorkin pörssissä noteerattu elektroniikkakomponenttien jakelija, jonka vuosimyynti on noin 300 miljoonaa dollaria, kärsi hyvin vähän vahinkoa ja odottaa olevansa "100-prosenttisesti toimintakykyinen" puolenpäivän aikaan. Cupertinossa sijaitseva APPLE COMPUTER CO., tietokonevalmistaja, jonka vuosimyynti on 4,07 miljardia dollaria ja joka on noteerattu pörssilistalla, kärsi jonkin verran vaurioita rakennuksen rakenteissa. Toimistot olivat eilen suljettuina. Santa Clarassa sijaitseva APPLIED MATERIALS INC., joka valmistaa vuosittain 490 miljoonan dollarin arvosta tietokonesirujen konejärjestelmiä ja joka on listattu pörssilistalla, kärsi lieviä vahinkoja pääkonttorilleen, mutta ei vahinkoja tuotantolaitoksilleen. Yritys, jolla on alueella 1 750 työntekijää, on täysin toimintakykyinen. Sunnyvalessa sijaitseva ATARI CORP., joka on 700 miljoonan dollarin vuosituloilla toimiva, Amerikan pörssissä noteerattu henkilökohtaisten tietokoneiden ja ohjelmistojen valmistaja, kärsi vähäisiä vahinkoja, ja sen odotetaan saavan toimintansa täysin palautettua huomenna. San Franciscon BANKAMERICA Corp., joka on 10,2 miljardin dollarin vuosimyynnin omaava ja New Yorkin pörssissä noteerattu pankkiholdingyhtiö, oli eilen ilman sähköä pääkonttorissaan, 80 sen 433:sta Pohjois-Kaliforniassa sijaitsevasta konttorista oli suljettu ja 250 alueen 750:stä pankkiautomaatista oli suljettu. Arvopaperikauppaa käytiin Concordissa sijaitsevasta varakeskuksesta käsin. San Franciscossa toimiva BECHTEL CORP., joka on 4 miljardin dollarin vuosimyynnillä toimiva suunnittelu- ja rakennusalan yritys, kärsi vain vähän rakenteellisia vahinkoja kolmessa rakennuksessaan kaupungissa, mutta sen tietokoneet menivät epäkuntoon. Varmuuskopiointinauhat siirrettiin manuaalisesti IBM:n Philadelphian toimistoon, ja yritys odottaa, että sen keskusyksikkö on toimintavalmis muutaman päivän kuluttua. Muita työntekijöitä kuin ylempää johtoa pyydettiin olemaan tulematta töihin eilen. BIO-RAD LABORATORIES INC. Herculesissa, joka on johtava 200 miljoonan dollarin vuosittainen biologisten lääkkeiden tutkimukseen ja kliinisiin tuotteisiin erikoistunut yritys, joka on listattu Yhdysvaltain pörssissä, ilmoitti, että sen varasto Richmondissa, San Franciscon pohjoispuolella, oli suljettu roskien ja pudonneiden hyllyjen vuoksi. Sen odotetaan olevan täysin toimintakunnossa ensi viikolla. Scotts Valleyssa sijaitseva BORLAND INTERNATIONAL, joka valmistaa henkilökohtaisia tietokoneita ja ohjelmistoja 72 miljoonan dollarin vuosimyynnillä, kärsi vakavia vahinkoja pääkonttorissaan ja harjoitti liiketoimintaa parkkipaikalta käsin. Yhtiö ei odota toimitusviivästyksiä. San Josessa sijaitseva BUSINESSLAND INC., joka on New Yorkin pörssissä noteerattu 1,1 miljardin dollarin arvoinen tietokoneiden vähittäismyyjä, ilmoitti, että kaikki sen 16 yritystoimistoa ja myymälää alueella olivat avoinna lukuun ottamatta yhtä myyntikeskusta San Franciscon liikealueella. Kyseinen laitos avataan tänään uudelleen. CARTER HAWLEY HALE STORES Inc, New Yorkin pörssissä noteerattu Los Angelesin vähittäiskaupan yritys, jonka vuosimyynti on 2,79 miljardia dollaria, ilmoitti, että yhdeksän sen 22:sta alueella sijaitsevasta Emporium-myymälästä oli suljettu vesivahinkojen, rikkoutuneiden ikkunoiden ja pudonneen tavaran vuoksi. Tiedottajan mukaan odotetaan myynnin vähenevän, mutta tappiot katetaan vakuutuksella. San Franciscon öljy-yhtiö CHEVRON CORP, jonka vuosimyynti on 25,2 miljardia dollaria ja joka on noteerattu New Yorkin pörssissä, kärsi vähäisiä vahinkoja keskustan pääkonttorissaan, mutta rakenteelliset vauriot aiheuttivat kahden rakennuksen sulkemisen seitsemästä rakennuksesta San Ramonin teollisuusalueella. Yhtiö odottaa olevansa täysin toimintakykyinen ensi viikolla. New Yorkin pörssissä noteerattu oaklandilainen kuluttajatuoteyhtiö CLOROX Co., jonka vuosimyynti on 1,36 miljardia dollaria, oli eilen suljettu, mutta aikoo jatkaa toimintaansa tänään tai huomenna. Tilaukset tehdään toistaiseksi Kingsford Productsin kautta Louisvillessä, Kentuckyssa, mutta tietokoneongelmien vuoksi ne on käsiteltävä manuaalisesti. Sen odotetaan olevan täysin toimintakunnossa ensi viikon alussa. Palo Altossa sijaitseva COHERENT INC., laservalmistaja, jonka vuosimyynti on 159 miljoonaa dollaria, on suljettu, mutta sen odotetaan aloittavan toimintansa uudelleen tänään. CONSOLIDATED FREIGHTWAYS INC, Menlo Parkissa sijaitseva, New Yorkin pörssissä noteerattu 2,69 miljardin dollarin vuosimyynnin omaava kuorma-autoyritys, kärsi rakenteellisia vahinkoja Palo Altossa sijaitsevan CF Motor Freight -tytäryhtiönsä toimistoissa; Menlo Parkissa vahinkoja ei sattunut. Palo Altossa sijaitseva COOPER COMPANIES INC, joka on 628 miljoonan dollarin arvoinen, New Yorkin pörssissä noteerattu lääkevalmistaja, kärsi vähäisiä vahinkoja ja oli eilen täysin toimintakykyinen. DAYTON HUDSON CORP. 12,2 miljardin dollarin vuosimyynnin omaava, New Yorkin pörssissä noteerattu minneapolilainen vähittäiskauppias sulki seitsemän 13:sta Bay Arean Target-alennusmyymälästään ja yhdeksän 20:stä Mervyn's-tavaratalostaan, koska rakennesuunnittelijat eivät olleet tehneet keskeneräisiä tarkistuksia tai koska viranomaiset pyysivät pitämään asiakkaat poissa valtateiltä. Yhtiö odottaa avaavansa kolme Target-myymälää ja kahta lukuun ottamatta kaikki Mervyn's-tavaratalot uudelleen tänään tai huomenna. Etelä-San Franciscossa sijaitseva DIASONICS INC., joka valmistaa vuosittain 281 miljoonan dollarin arvosta magneettikuvauslaitteita ja on listattu Yhdysvaltain pörssiin, kärsi vähäisiä vahinkoja lähinnä varastossaan. Yhtiö odottaa olevansa täysin toimintakykyinen tänään. Massachusettsin Maynardissa sijaitseva DIGITAL EQUIPMENT CORP., joka on New Yorkin pörssissä noteerattu 12,7 miljardin dollarin arvoinen tietokonevalmistaja, kärsi rakenteellisia vahinkoja San Franciscon myyntitoimistoissaan, mutta ei havaittavia vahinkoja muualla alueella, mukaan lukien Cupertinon tehdas. Oaklandissa sijaitseva DREYER'S GRAND ICE CREAM INC., joka valmistaa jäätelöä 225 miljoonan dollarin vuosimyynnillä ja joka on listattu pörssilistalle, sanoi toimittavansa jäätelöä kaikkialle, missä tiet ovat kulkukelpoisia. Fremontissa sijaitseva EVEREX SYSTEMS INC., joka valmistaa vuosittain 377 miljoonan dollarin arvosta henkilökohtaisia tietokoneita ja oheislaitteita ja joka on listattu pörssin ulkopuolisille markkinoille, kärsi eilen lieviä vahinkoja ja oli lähes täysin toimintakykyinen. New Yorkin pörssissä noteerattu newyorkilainen öljy-yhtiö EXXON Corp ilmoitti, että sen jalostamo San Franciscon koillisosassa toimi hieman supistetulla kapasiteetilla varotoimenpiteenä uusien järistysten varalta. Michiganin Dearbornissa sijaitseva FORD MOTOR CO., joka on vuosittain 92,4 miljardin dollarin arvoinen, New Yorkin pörssissä noteerattu autonvalmistaja, ilmoitti, että sen kolme Bay Arean Ford Aerospace -yksikköä, mukaan lukien Palo Altossa sijaitseva satelliittikokoonpanotehdas, eivät kärsineet suuria vahinkoja. San Brunossa sijaitseva GAP Inc, joka on New Yorkin pörssissä noteerattu 1,25 miljardin dollarin vuotuinen vaatteiden vähittäismyyjä, odottaa useimpien myymälöidensä palaavan tänään ja kaikkien 2 500 Bay Area -alueen työntekijänsä palaavan töihin. GENENTECH INC., Etelä-San Fransiscossa sijaitseva biotekniikkayhtiö, jonka vuosimyynti on 334,8 miljoonaa dollaria ja joka on listattu New Yorkin pörssiin, ei kärsinyt suuria vahinkoja ja arvioi olevansa täysin toimintakykyinen tänään. GENERAL ELECTRIC CO. Fairfieldissä, Connecticutissa sijaitseva kuluttaja- ja teollisuustuotteiden monialayritys ja radioyhtiö, jonka vuosimyynti on 50 miljardia dollaria ja joka on listattu New Yorkin pörssissä, ilmoitti, että sen GE Nuclear Energy -yksikkö, jolla on 1 600 työntekijää Bay Area -alueella, kärsi vain vähäisiä vahinkoja San Josen pääkonttorissaan. Toiminta ei häiriintynyt. Detroitilainen GENERAL MOTORS CORP., joka on 123,6 miljardin dollarin vuotuinen autonvalmistaja ja joka on listattu New Yorkin pörssissä, vahvisti 10 loukkaantunutta työntekijää ja useita vesiputkien rikkoutumisia New United Motor Manufacturing Inc. -laitoksessaan Fremontissa, joka on yhteisyritys Toyota Motor Corp:n kanssa. Joidenkin mallien rajoitettu tuotanto oli eilen käynnissä, mutta oli epäselvää, milloin normaali 750 auton päivävauhti jatkuu. Tehtaan johto arvioi edelleen vahinkoja varaosatoimittajille ja Oaklandin sataman laitoksille, jotka välittävät toimituksia tehtaalle. Oaklandissa sijaitseva GOLDEN WEST FINANCIAL CORP., joka on New Yorkin pörssissä noteerattu 1,4 miljardin dollarin säästö- ja lainayhtiö, kärsi vain vähäisiä vahinkoja useissa konttoreissaan, eikä sillä ollut loukkaantuneita työntekijöitä. Palo Altossa sijaitseva HEWLETT-PACKARD Co., joka valmistaa vuosittain 9,8 miljardin dollarin arvosta henkilökohtaisia tietokoneita ja elektroniikkalaitteita ja joka on listattu New Yorkin pörssiin, ilmoitti, että se tekisi vain "minimaalisia häiriöitä" tuotannossaan määrittelemättömän ajanjakson ajan. Tietokonejärjestelmä oli toiminnassa, ja tilauksia voitiin ottaa vastaan. Yhtiöllä on 18 000 työntekijää ja yli 70 rakennusta Bayn alueella. Yksi Palo Altossa sijaitseva rakennus näyttää vaurioituneen korjaamattomasti. Muut vahingoittuivat lievästi, eivätkä työntekijät loukkaantuneet. Yhtiön mukaan vahingot nousevat nopeasti miljooniin." Dublinilainen HEXCEL Corp., joka valmistaa vuosittain 399 miljoonan dollarin arvosta teknisiä komponentteja ja on listattu New Yorkin pörssiin, kärsi vähäisiä vahinkoja lukuun ottamatta ongelmia puhelimissaan. HOMESTAKE MINING CO. San Franciscossa, New Yorkin pörssissä noteerattu kultakaivos- ja yleinen kaivosyhtiö, jonka vuosimyynti on 432,6 miljoonaa dollaria, kertoi, että sen pääkonttori oli suljettu sähkökatkosten ja vesipulan vuoksi, mutta sen odotetaan avautuvan uudelleen tänään. Se arvioi, että mahdolliset vaikutukset toimintaan ovat vähäisiä. Millbraen HOMESTEAD FINANCIAL CORP., joka on vuosittain 562 miljoonan dollarin arvoinen, pörssin ulkopuolisille markkinoille rekisteröity rahoituspalvelukonserni, ilmoitti, että kolme sen Bay Area -konttoria suljettiin eilen. Yhtiö odottaa, että kaikki konttorit avataan uudelleen tänään. Santa Clarassa toimiva INMAC CORP., joka on 250 miljoonan dollarin arvoinen tietokonetarvikevalmistaja ja joka on rekisteröity pörssin ulkopuolisille markkinoille, ilmoitti, että yhtiön pääkonttorin puhelimet olivat poikki, mutta yhteydet odotettiin palautettavan tänään. Yhtiön mukaan tietokoneiden iskusuojalaitteiden, kaapeleiden ja keskeytymättömien virtalähteiden myynti oli vilkasta. Santa Clarassa sijaitseva INTEL Corp, joka on 2,87 miljardin dollarin vuosimyynnin omaava, pörssissä noteerattu puolijohdevalmistaja, kärsi eilen jonkin verran vahinkoja, ja vain harvat ihmiset olivat töissä. INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES Corp, Armonk, New Yorkin pörssissä noteerattu toimistokonevalmistaja, ilmoitti sulkeneensa San Josen tehtaan, joka valmistaa huipputekniikan tietojen tallennuslaitteita, vaurioituneen vesiputken aiheuttaman tulvan vuoksi. Yhtiön mukaan tehdas, jossa työskentelee 8500 työntekijää, palautetaan vähitellen toimintaan lähipäivinä. Myös sen ohjelmistokehityslaboratorio Santa Teresassa ja tutkimuskeskus Almadenissa suljettiin eilen. Yhtiön kansallinen huolto-osasto avasi Walnut Creekiin hätäkorjauskeskuksen osana katastrofivalmiussuunnitelmaansa. Oaklandissa sijaitseva metalli- ja kemikaalivalmistaja KAISER ALUMINUM & CHEMICAL, jonka vuosimyynti on 2,22 miljardia dollaria, kärsi lieviä vaurioita pääkonttorinsa 28-kerroksisessa rakennuksessa, ja työntekijät jäivät eilen kotiin, jotta siivousryhmät voisivat työskennellä. Calabasasin LOCKHEED CORP., joka on 10,59 miljardin dollarin arvoinen, New Yorkin pörssissä noteerattu ilmailu- ja avaruusteollisuuden puolustusalan yritys, ilmoitti, että sen Lockheed Missiles & Space -yksikkö sulki Santa Cruzissa sijaitsevan testilaitoksensa sähkökatkosten ja maanvyöryjen vuoksi. Sulkeminen, joka koski 226 työntekijää, jatkuu ainakin siihen asti, kunnes tiet on raivattu. Ei ollut tiedossa, missä määrin laitos vaurioitui, jos vaurioitui ollenkaan. Samaan aikaan ei tiedetty, millaisia vaikutuksia sillä olisi divisioonan toimintaan, johon kuuluvat Trident-ohjusohjelma ja ilmavoimien strategista puolustusta koskeva aloite. Divisioonan Sunnyvalen pääkonttori ja Palo Alton tehdas kärsivät vain vähän vahinkoa, eikä toimitusten odoteta viivästyvän. Walnut Creekissä sijaitseva LONGS DRUG STORES INC., joka on New Yorkin pörssissä noteerattu 1,9 miljardin dollarin vuotuinen apteekkiketju, kärsi vain vähän vahinkoa, ja sen 75:stä Bay Area -myymälästä vain neljä, kaikki Santa Cruzin alueella, suljettiin. Kaikkien odotetaan avautuvan pian uudelleen. Milpitasilainen LSI LOGIC CORP., joka on 550 miljoonan dollarin vuosituloilla toimiva, New Yorkin pörssissä noteerattu integroitujen piirien valmistaja, on pysäyttänyt tuotannon kolmessa tehtaassaan alueella, kunnes on tehty tarkastus, jossa selvitetään, onko rakennuksissa tapahtunut rakenteellisia vaurioita. Yhtiö odottaa voivansa jatkaa täyttä toimintaa myöhemmin tänään. Newyorkilainen R.H. MACY & Co., joka on 7 miljardin dollarin vuotuinen vähittäismyyjä, kertoi kärsineensä lieviä vahinkoja 24 Macy's-myymälässään ja yhdeksässä I. Magnin Bay Arealla. Cupertinolainen MEASUREX CORP., joka on 265 miljoonan dollarin vuosittainen, New Yorkin pörssissä noteerattu tietokoneisiin integroitujen valmistusprosessien valmistaja, kärsi vain vähäisiä vahinkoja, mutta työntekijät viettivät suurimman osan eilisestä siivoamisesta. Santa Clarassa sijaitseva NATIONAL SEMICONDUCTOR CORP., joka on New Yorkin pörssissä noteerattu 1,65 miljardin dollarin arvoinen puolijohdevalmistaja, ilmoitti, että sen 30 rakennusta Bay Area -alueella eivät kärsineet merkittäviä rakenteellisia vahinkoja, mutta kaksi työntekijää loukkaantui. Tuotanto jatkui eilen. Jätteenkäsittelylaitoksen putkisto vaati välitöntä korjausta. NORDSTROM INC, Seattlessa sijaitseva vähittäiskauppayhtiö, jonka vuosimyynti on 2,33 miljardia dollaria ja joka on listattu pörssilistalle, sulki eilen viisi yhdeksästä Bay Arean myymälästä 59 myymälän ketjussaan, ja vauriot näyttävät olevan enimmäkseen pintapuolisia. Yhtiö toivoo voivansa avata neljä myymälää tänään ja viidennen myymälän lauantaihin mennessä. ORACLE SYSTEMS CORP., Belmont, 584 miljoonan dollarin vuosittainen tietokoneohjelmistopalvelujen ja ohjelmoinnin tarjoaja, on sulkenut neljä 12 toimistostaan ja rakennuksestaan Belmontin ja San Mateon alueella. 95 prosenttia sen tietokone- ja puhelinjärjestelmistä on toiminnassa, ja yhtiö odottaa, että se on täysin toimintakunnossa viikon loppuun mennessä. PACIFIC GAS & ELECTRIC CO. San Franciscossa, sähkö-, kaasu- ja vesilaitos, jonka vuosimyynti on 7 dollaria.on kärsinyt lieviä vahinkoja pääkonttorissaan, määrittelemättömiä vahinkoja neljässä lähellä sijaitsevassa sähköasemassa, vakavia vahinkoja Moss Landingissa sijaitsevan päävoimalarakennuksen rakenteissa, laajoja vahinkoja kaasu- ja sähkölinjoissa, 400 000 kotia on ilman sähköä ja 69 000 kotia ilman kaasutoimituksia, eikä yhtiö voi palauttaa sähkölinjoja ennen kuin se on varma, ettei missään ole kaasuvuotoja, eikä ole olemassa alustavia arvioita siitä, milloin se tapahtuu. PACIFIC TELESIS GROUP San Franciscossa, televiestintäalan holdingyhtiö, jonka vuosimyynti on 9.5 miljardia dollaria, ei ole kärsinyt vahinkoa yhtiön pääkonttorille, mutta on ilman sähköä, ja sähkökatkos on aiheuttanut viivästyksen yhtiön tulosraportin julkaisemisessa, mutta suurta huolta aiheuttavat kuitenkin tytäryhtiöt Pacific Bell ja Pacific Telesis Cellular, koska molemmat ovat kärsineet vahinkoa rakennuksille, useiden Santa Cruzissa sijaitsevien matkapuhelinverkkoasemien staattisuudelle ja koska matkapuhelujen määrä on vähentynyt, mikä on aiheuttanut merkittävän hidastumisen. Cincinnati-pohjaisen PROCTER & GAMBLE CO:n Etelä-San Franciscossa sijaitseva Folgers Coffee -tehdas suljettiin heti järistyksen jälkeen, mutta se ei kärsinyt suuria vahinkoja, kukaan ei loukkaantunut ja tuotantotappiot voidaan korvata muilla tehtailla ympäri maata. Milpitasissa sijaitseva QUANTUM CORP., joka valmistaa vuosittain 120,8 miljoonan dollarin arvosta kiintolevyasemia pienyritysten tietokoneisiin ja tekstinkäsittelylaitteisiin ja joka on listattu pörssilistalle, on avoinna ja on kärsinyt vain vähäisiä rakenteellisia vahinkoja. Menlo Parkissa sijaitseva RAYCHEM CORP., joka valmistaa muovia 1 miljardin dollarin vuosimyynnillä, ei kärsinyt suurista vahingoista, eikä tuotannon odoteta hidastuvan. Newarkissa sijaitseva ROSS STORES INC., alennusvaateketju, jonka vuosimyynti on 576 miljoonaa dollaria, on sulkenut kaksi Bay Arean 28 myymälästä, mutta molempien odotetaan avautuvan tänään. Oaklandissa sijaitseva SAFEWAY STORES INC., päivittäistavarakaupan vähittäismyyntiketju, jonka vuosimyynti on 13,6 miljardia dollaria, on kärsinyt jonkin verran vaurioita pääkonttorinsa rakenteissa, ja se on ilman sähköä, ja sillä on vakavia ongelmia toimittaa tavaroita niihin myymälöihin, jotka ovat vielä auki; ei ole tiedossa, kuinka monta myymälää on suljettu. CHARLES SCHWAB & CO. San Franciscossa sijaitseva alennusmeklari, jonka vuosimyynti on 392 miljoonaa dollaria, kärsi vain vähän vahinkoa yhtiön pääkonttorirakennuksessa ja kävi eilen tasaista kauppaa markkinoilla. Yhtiö ei kuitenkaan jatka ympärivuorokautista palvelua ennen kuin sähköt on palautettu kaupunkiin. Toimisto suljettiin eilen klo 16.30 itäistä aikaa. Scotts Valleyssa sijaitseva SEAGATE TECHNOLOGY, joka valmistaa vuosittain 1,37 miljardin dollarin arvosta tietokoneiden kiintolevyjä ja joka on listattu pörssilistalle, sulki ovensa arvioidakseen joihinkin 20 rakennukseensa kohdistuneita näennäisesti lieviä vahinkoja. SOUTHERN PACIFIC TRANSPORTATION CO., San Franciscon rautatieyhtiö, jonka vuosimyynti on 2,41 miljardia dollaria, kärsi vain vähäisiä vahinkoja pääkonttorissaan ja raiteillaan ja odottaa olevansa täysin toimintakykyinen huomenna. St. Louis Southwestern Railway Co:n yksikkö pysäytti tiistai-iltana kaiken liikenteen, mutta on sittemmin palauttanut joitakin tavaraliikenteen linjoja ja rajoitetun määrän lähiliikenteen linjoja San Franciscon ja San Josen välillä. Mountain View'ssa sijaitsevalla SUN MICROSYSTEMS INC:llä, joka valmistaa vuosittain 1,77 miljardin dollarin arvosta pöytätietokoneita ja joka on listattu pörssilistalle, ei ollut loukkaantuneita työntekijöitä, ja rakennukset kärsivät hyvin vähän vahinkoa. Se suljettiin eilen virtalähdeongelmien vuoksi. Cupertinossa sijaitseva TANDEM COMPUTERS INC., joka on New Yorkin pörssissä noteerattu 1,6 miljardin dollarin arvoinen tietokonevalmistaja, sanoi, ettei se kärsinyt merkittäviä vahinkoja ja että sen pitäisi olla täysin toimintakykyinen viikon kuluessa. Monet työntekijät jäivät eilen kotiin, mutta asiakaspalvelu säilyi. TRANSAMERICA CORP., San Franciscossa sijaitseva rahoitus- ja vakuutusyhtiö, jonka vuosimyynti on 7,9 miljardia dollaria ja joka on listattu New Yorkin pörssiin, ilmoitti, että yhtiön pääkonttori, tuttu pyramidinmuotoinen rakennus keskustassa, säilyi ehjänä, mutta se suljettiin eilen. Palo Altossa sijaitseva VARIAN ASSOCIATES INC., joka on 1,3 miljardin dollarin vuosimyynnillä toimiva instrumentointi- ja puolijohdelaitteita valmistava yritys, kärsi vain vähän vahinkoa, eikä viivästyksiä odoteta. San Josessa sijaitseva VLSI TECHNOLOGY INC., joka on OTC-listattu puolijohdevalmistaja, jonka vuosimyynti on 171,9 miljoonaa dollaria, kärsi vain vähäisiä vahinkoja laitteille, ei loukkaantuneita ja odottaa palaavansa normaaliin toimintaan tänä iltana. WATKINS-JOHNSON CO., joka on puolustukseen keskittyvä elektroniikkavalmistaja, jonka vuosimyynti on 292 miljoonaa dollaria ja joka on noteerattu New Yorkin pörssissä, kärsi vähäisiä vahinkoja yhtiön pääkonttorissa ja Palo Alton tehtaassa, ei vahinkoja San Josen tehtaassa ja "vielä arvioituja" vahinkoja Scotts Valleyn tehtaassa, jonka tärkeimpiin tuotteisiin kuuluvat puolijohdetuotantoon tarkoitetut uunit. WELLS FARGO & CO., New Yorkin pörssissä noteerattu San Franciscon pankkiholdingyhtiö, jonka vuosimyynti on 4,9 miljardia dollaria, kärsi vähäisiä vahinkoja pääkonttorissaan, 12 konttoria 170:stä Pohjois-Kaliforniassa sijaitsevasta konttorista kärsi rakenteellisia vahinkoja, jotka estävät niiden avaamisen lähitulevaisuudessa, 45 konttoria, joissa on vähintään yksi pankkiautomaatti, ei ole toimintakunnossa, keskustietokonejärjestelmä on toiminnassa, eikä kukaan loukkaantunut. San Josessa sijaitseva WYSE TECHNOLOGY INC., joka valmistaa näyttöpäätteitä, työasemia ja IBM:n henkilökohtaisten tietokoneiden kanssa yhteensopivia tietokoneita 452 miljoonan dollarin arvosta vuodessa, kärsi kevyitä rakenteellisia vahinkoja pääkonttorissaan, mutta kukaan ei loukkaantunut. Yritys odottaa olevansa täysin toimintakykyinen tänään. Santa Clarassa sijaitseva 3 COM CORP., joka valmistaa vuosittain 386 miljoonan dollarin arvosta tietokoneviestintäjärjestelmiä, kärsi kevyitä vahinkoja pääkonttorinsa rakenteissa, ja viestintäjärjestelmät ovat nyt täysin toimintakunnossa.

**Asiakirjan numero 1618**

**Asiakirjan tunniste: wsj1916-001**

Olisiko I-880-tien romahdus voitu estää? Tätä kysymystä rakennusinsinöörit ja Kalifornian liikenneviranomaiset kysyivät eilen, kun pelastustyöntekijät aloittivat karmean tehtävänsä yrittäessään kaivaa ainakin 250 uhria ulos Oaklandissa tiistain maanjäristyksessä romahtaneen kaksikerroksisen Nimitz Freewayn betonimurskan alta. Associated Press -uutistoimisto kertoi, että Kalifornian kuvernööri George Deukmejian vaati eilisiltana alueella käydyn kierroksen jälkeen moottoritien romahduksen tutkimista ja katsoi onnettomuuden johtuneen huonosta rakentamisesta. Tämän 2,5 mailin pituisen tieosuuden romahduksen vaikutus mitattiin traagisesti ihmishenkien menetyksinä. On kuitenkin muitakin pitkän aikavälin seurauksia, jotka herättävät vakavia kysymyksiä Kalifornian infrastruktuurin kyvystä selviytyä suuresta maanjäristyksestä. Oaklandin ja San Franciscon yhdistävän vilkkaasti käytetyn valtatien uudelleen avaaminen voi hyvinkin kestää kaksi vuotta, ja uuden moottoritien rakentamisen kustannukset voivat nousta yli 250 miljoonaan dollariin, sanoi Charles J. O'Connell, Kalifornian liikenneministeriön Los Angelesin piirin (Caltrans) apulaispiirinjohtaja. Sacramentossa sijaitsevan Caltransin toimiston mukaan romahtaneen tien kokonaisvahingot ovat arviolta noin 500 miljoonaa dollaria. Moottoritietragedian jälkiseuraukset heijastuvat myös Los Angelesissa, sillä paikallispoliitikot vastustivat eilen suunnitelmia rakentaa kansia Los Angelesin moottoriteille vuoteen 1994 mennessä. Caltrans aikoo lisätä toisen kannen linja-autoille ja kimppakyydeille keskiviivan yläpuolelle 2,5 mailin pituiselle Harbor Freeway -väylälle, joka sijaitsee Los Angelesin eteläpuolella Memorial Coliseumin lähellä. Los Angelesin piirikunnan kaupunginvaltuutettu Kenneth Hahn vannoi eilen taistelevansa porrastuksen käyttöönottoa vastaan alueella. Caltrans luopui korotetuista moottoriteistä 1970-luvun alussa, kun vuoden 1971 Sylmarin piirikunnan maanjäristys tuhosi osia moottoritiestä Los Angelesin pohjoispuolella, O'Connell selitti. Tuon maanjäristyksen voimakkuus oli 6,1 Richterin asteikolla; tiistain maanjäristys oli Joten miksi he edes harkitsevat korotettujen moottoriteiden rakentamista nyt? "L.A:ssa ei ole enää tilaa rakentaa moottoriteitä, ja ainoa vaihtoehto on nousta ylöspäin", O'Connell sanoo, vaikka hän myöntääkin, että siihen liittyy monia esteitä, kuten kustannukset. Turvallisuuden osalta hän kuitenkin sanoo, että Sylmarin piirikunnan järistyksen jälkeen vaadittujen, nykyisin rakennettujen kaksikerroksisten moottoriteiden, joissa käytetään vahvasti vahvistettua betonia ja paksumpia pylväitä, pitäisi kestää katastrofaalisen maanjäristyksen, joka on Richterin asteikolla 7,5-8. Nimitzin moottoritien romahtamisen syyt olivat eilen epäselvät. Useimmat rakennusinsinöörit katsoivat kuitenkin, että romahdus johtui kerroksia tukevien pylväiden riittämättömästä raudoituksesta ja siitä, että moottoritien alla oleva maa on pääasiassa kantava ja voi olla epävakaa tai "nestemäinen" suuressa maanjäristyksessä. Tämä 1940-luvun puolivälissä suunniteltu ja vuonna 1957 valmistunut kaksikerroksinen ajorata tuettiin pylväillä, joista puuttui selvästi kaikki nykyisin teissä käytetty teräsvahvistus. Los Angelesissa työskentelevä rakennusinsinööri Leo Parker sanoi, että vaikka pylväissä oli pitkät metallitangot pystysuorassa asennettuna tukien, niistä puuttui ilmeisesti riittävästi metallisia "silmukoita", jotka olisivat kulkeneet vaakasuorassa pylvään läpi. Nykyään Caltrans käyttää Parkerin kuvaamaa vaihtoehtoista rakennetta, jossa on kierrettyjä terästankoja. Nimitz Freewayn tapauksessa tällaisten tukien puuttuminen aiheutti kuitenkin sen, että pylväiden ydin murskautui ja taipui toisen kerroksen painon alla, jolloin kuljettajat, jotka olivat ruuhka-aikaisessa liikenteessä ahtautuneina yksi toisensa jälkeen alle 15 metriä alempana, murskautuivat. Kyseisen valtion viraston virkamiehillä ei ollut välitöntä selitystä sille, miksi raudoitus ei kestänyt. Caltrans vahvisti tietä vuonna 1977 osana 55 miljoonan dollarin osavaltion laajuista hanketta käyttämällä teräsvaijereita, joilla moottoritien kansi kiinnitettiin pylväisiin ja estettiin rakennetta kallistumasta maanjäristyksessä. Caltransin tiedottaja Jim Drago Sacramentossa kieltäytyi nimeämästä raudoitustangon valmistanutta insinööritoimistoa. Vastuu sillan ja tien romahtamisesta riippuu siitä, onko hallitus toiminut "kohtuullisen huolellisesti" rakentaessaan ja ylläpitäessään rakenteita, sanoo John Messina, Tacomassa, Washingtonissa asuva henkilövahinkoja käsittelevä lakimies, joka on erikoistunut teiden suunnitteluun ja kunnossapitoon liittyviin tapauksiin. Myös yritys, jonka tehtävänä oli vahvistaa rakennetta, voi olla vastuussa. Messina sanoo, että järistyksen jälkiseuraukset herättävät kysymyksiä siitä, annettiinko asianmukaista hoitoa. Kun otetaan huomioon Bayn alueen maanjäristysten historia, "minusta näyttää siltä, että 6,9 magnitudin maanjäristys on ennustettavissa oleva tapahtuma". Caltransin Drago puolusti viranomaisen työtä Nimitz Freewayn suhteen. "Työ tehtiin asianmukaisesti", hän sanoi. "Periaatteessa meillä oli voimakas ja pitkäkestoinen maanjäristys, eikä rakenne vain kestänyt sitä." Ironista kyllä, Caltrans aloitti tänä vuonna osavaltion valtateiden seismisen lujittamisen toisen vaiheen työt, tällä kertaa käärimällä valtatien pylväät "teräsvaippoihin" niiden vahvistamiseksi. Mutta vain yhden pilaririvin tukemat sillat asetettiin etusijalle, ja Nimitz Freeway, jota tuetaan kahdella pilaririvillä, jätettiin pois, Drago selitti. "Syynä on se, että tekniikka on sellaista, ettemme pysty jälkiasentamaan rakenteita, joissa on useita pilareita", hän sanoi. Charles McCoy San Franciscossa ja John R. Emshwiller Los Angelesissa osallistuivat tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1619**

**Asiakirjan tunniste: wsj1917-001**

Lionel Corp:n hallitus hylkäsi yksimielisesti 8 dollaria osakkeelta eli 95,4 miljoonaa dollaria julkisen tarjouksen 90 prosentista Lionelista, jonka teki ryhmä, jolla on 9,9 prosentin osuus lelujen vähittäismyyjästä. Lionel vaatii myös osakkeenomistajiaan ja velallisiaan olemaan tarjoamatta arvopapereita ja sanoo haluavansa pysyä itsenäisenä ja jatkaa liiketoimintastrategiaansa. Lionel on myös ilmoittanut, että Limited Partnership Robert I. Toussie on riittämätön ja täynnä ehtoja, joiden vuoksi siihen liittyy edelleen "huomattavaa epävarmuutta". Lisäksi Lionel on aloittanut New Yorkissa sijaitsevassa liittovaltion piirituomioistuimessa oikeudenkäynnin, jonka tarkoituksena on kieltää tarjous ja jossa väitetään muun muassa liittovaltion arvopaperilakien rikkomista ja petollista markkinoiden manipulointia Lionelin arvopapereiden vuoksi. Robert I. Sijoitusryhmän toimitusjohtaja Toussie sanoi, että Lionelin vastaus kuvastaa johdon peräänantamattomuutta, ja sanoi, että yhtiön virkamiehet eivät ole pystyneet esittämään parempaa vaihtoehtoa kuin hänen ryhmänsä tarjous. Toussie sanoi, että hän vastaa Lionelin kanteeseen, kun hänen asianajajansa ovat tutkineet tapauksen.

**Asiakirjan numero 1620**

**Asiakirjan tunniste: wsj1918-001**

Liittovaltion neuvottelijan yritykset aloittaa uudelleen vuoropuhelu Boeing Co:n ja Machinists Unionin välillä ovat selvästi epäonnistuneet, eikä uusia tapaamisia ole suunnitteilla. Yrityksen ja ammattiliiton edustajat eivät ole tavanneet henkilökohtaisesti, mutta neuvottelija on liikkunut näiden kahden ryhmän välillä. Kokouksen jälkeen antamassaan lausunnossa ilmailu- ja avaruusalan jättiläinen totesi, ettei se korota tarjoustaan huolimatta siitä, että ehdotettuun palkkojen ja bonusten yhdistelmään on mahdollista tehdä muutoksia. Koneistajat olivat jo hylänneet ehdotuksen, jossa vaadittiin 4 prosentin palkankorotusta ja 8 prosentin bonusta ensimmäisenä vuonna. Toisena vuonna työntekijät olisivat saaneet 3 prosentin palkankorotuksen ja 3 prosentin bonuksen, ja kolmantena vuonna 3 prosentin korotuksen ilman bonusta. "Yritykseen tämä ei vaikuta", liiton edustaja sanoi. Kun lakko jatkuu tänään 15. päiväänsä, jotkut jäsenet ovat hermostuneita, tiedottaja totesi, mutta suurin osa 55 000 koneistajasta on valmis "jatkamaan sitä niin kauan kuin se kestää".

**Asiakirjan numero 1621**

**Asiakirjan tunniste: wsj1919-001**

United Merchants & Manufacturers Inc. ilmoitti, että sen pääjohtaja Uzi Ruskin on peruuttanut ehdotuksensa hankkia määräysvalta newyorkilaisessa tekstiili- ja vaatetusalan yrityksessä. Ruskin ehdotti viime kuussa muun muassa 3,5 miljoonan osakkeen eli 38 prosentin osuuden ostamista 4 dollarin kappalehintaan. Yhdessä hänen nykyisten 1,2 miljoonan osakkeensa ja yhden osakkaan omistaman 4 prosentin osuuden kanssa hänellä olisi 55 prosenttia yrityksestä. SEC:lle toimittamassaan ilmoituksessa Ruskin ilmoitti, että United Merchantsin jäljellä olevan 45 prosentin osuuden omistajat saisivat puolet uudesta etuoikeutetusta osakkeesta kutakin osakettaan kohti. United Merchantsin hallituksen jäsenten erityiskomitea sanoi, ettei se voinut suositella suunnitelmaa koko hallitukselle, koska eri oikeudellisiin ja taloudellisiin kysymyksiin liittyy epävarmuustekijöitä. Ruskinin mukaan yhtiö tutkii parhaillaan yhdessä suuren rahoituslaitoksen kanssa suunnitelman laatimista yhtiön arvon nostamiseksi sen omistajille. Albert Safer, joka omistaa 6,46 prosenttia United Merchantsista, kertoi toisessa SEC:lle tehdyssä ilmoituksessa, että hän on pyytänyt investointipankki Lazard Freres & Co:lta neuvoja harkitessaan mahdollisuutta tehdä tarjous edellä mainitusta tekstiilivalmistajasta. Newarkin osavaltiosta kotoisin oleva tekstiiliyrittäjä Safer allekirjoitti perjantaina salassapitosopimuksen, jonka mukaan United Merchants antaa hänelle ei-julkisia tietoja.

**Asiakirjan numero 1622**

**Asiakirjan tunniste: wsj1920-001**

Valkoinen talo tekee kaikkensa varmistaakseen, ettei kukaan voi syyttää sitä siitä, että se suhtautuisi tähän kriisiin kevyesti. Kalifornian maanjäristyksen jälkeen presidentti Bush ja hänen neuvonantajansa joutuivat eilen aamulla maanjäristykseen liittyvän toiminnan pyörteisiin. Osa siitä oli tarpeen, jotta uhreille saatiin liittovaltion apua, mutta suuri osa siitä näyttää tapahtuneen lähinnä sen vuoksi, että Valkoinen talo vaikuttaisi toimivan. Kun Exxon Valdez -öljytankkeri haaksirikkoutui Alaskan vesillä ja hurrikaani Hugo iski Carolinan rannikolle, Bushia ja hänen neuvonantajiaan syytettiin liian hitaasta reagoinnista, eivätkä he ilmeisesti halua, että nämä syytökset toistuvat nyt. Niinpä Valkoinen talo ilmoitti, että Bush sai ensimmäiset uutiset maanjäristyksestä esikuntapäällikkö John Sununulta tänään kello 6.30 aamulla. Aamulla Bush sai kaksi puhelua Kaliforniassa olevalta varapresidentti Dan Quaylelta, nauhoitti televisioidun lausunnon, jossa hän ilmaisi osallistumisensa, allekirjoitti katastrofiilmoituksen, sai kirjallisen raportin liittovaltion hätätilavirastolta (FEMA) ja vieraili FEMA:n johdon kanssa. Bush on itse myöntänyt, että hän ja hänen neuvonantajansa yrittävät torjua kritiikkiä. Vieraillessaan FEMA:n luona Bush sanoi toivovansa, että tällä kertaa olisi "vähemmän valituksia" viraston toiminnasta hätätilanteissa, ja lisäsi, että virasto oli saanut "turpiinsa" reagoituaan hurrikaani Hugoon. Valkoinen talo puhuu jo siitä, että Bush vierailee Kalifornian maanjäristyksen tapahtumapaikalla tänä viikonloppuna. Hän vierailee myös Hugo-hurrikaanin tuhoamissa paikoissa, mutta vasta kun paikalliset viranomaiset ovat kannustaneet häntä siihen.

**Asiakirjan numero 1623**

**Asiakirjan tunniste: wsj1921-001**

Beazer PLC, merkittävä brittiläinen rakennusmateriaali- ja rakennuskonserni, raportoi 24 prosentin noususta viime tilikauden voitoissa ennen veroja, mihin vaikutti merkittävästi sen yhdysvaltalaisen yksikön, Koppers Co:n, panos. Tulos ennen veroja nousi 142,5 miljoonaan puntaan (224,5 miljoonaan dollariin) 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta 114,7 miljoonasta punnasta (180,7 miljoonasta dollarista), mikä vastasi pitkälti analyytikoiden odotuksia. Tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen mutta ennen poikkeuksellisia eriä nousi 22 prosenttia 92,6 miljoonaan puntaan edellisvuoden 75,6 miljoonasta punnasta, ja täysin laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos nousi 24,68 pennistä (39 sentistä) 29,90 penceen (47 senttiin).

**Asiakirjan numero 1624**

**Asiakirjan tunniste: wsj1922-001**

San Franciscon lahden aluetta tuhoisasti ravistellut kuolettavat järistykset, joiden voimakkuus oli 6,9 Richterin asteikolla, olivat vertaansa vailla vuoden 1906 suureen maanjäristykseen, jonka voimakkuus oli 8,25. Vain 1,35 asteen ero Kalifornian teknillisen instituutin Charles Richterin 1930-luvulla kehittämässä asteikossa tarkoittaa, että aiempi järistys oli "kymmenen tai 20 kertaa voimakkaampi", sanoo Lane Johnson, Kalifornian yliopiston Berkeleyn seismografiaosaston johtaja. Johnson lisäsi, että tiistaina maanpinta repeytyi 20-30 mailin matkalla San Andreaksen vian varrella. Vuonna 1906 halkeama oli 300 mailia pitkä ja useita metrejä leveä. Vaikka tiistain maanjäristyksen epikeskus sijaitsi 10 mailia Santa Cruzista pohjoiseen ja 50 mailia San Franciscosta etelään, sen tuhovoima tuntui näennäisesti sattumanvaraisissa paikoissa rannikolla. Suurimmat vahingot kohdistuivat kuitenkin vian päälle rakennettuihin rakennuksiin ja teihin, kuten San Franciscon Marina Districtiin ja Bay Bridgeen - kaksi aluetta, joilla vahingot olivat suurimmat. "Painolasti - löysä, kiinteytymätön maa-aines - saattaa ensi silmäyksellä näyttää kiinteältä, mutta kun sitä ravistellaan, se käyttäytyy kuin neste", San Franciscon valtionyliopiston geofysiikan professori Douglas Segar sanoi televisiohaastattelussa. "Se hajoaa kuin ommeltu peitto. Maanjäristyksemme käyttäytyi hyvin paljon kuten Mexico Cityn maanjäristys, jossa oli paljon tuhoja jopa kilometrien päässä epikentästä." Johnson Berkeleyn seismografisesta asemasta sanoi: "Painolastia voidaan käyttää, jos se on asianmukaisesti pehmustettu. Sitten voit ajaa siihen pilareita ja rakentaa sen päälle." Hän mainitsi esimerkkinä San Franciscon rahoitusalueen, jossa monet uudet lasipilvenpiirtäjät ovat säilyneet lähes koskemattomina. Johnson ennusti, että maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen aiheuttamia yleishyödyllisiä kysymyksiä on kuitenkin vaikea käsitellä. "Julkinen huomio on lyhytaikaista", hän sanoi. "Olemme tienneet jo vuosien ajan, että meillä on paljon vanhoja vahvistamattomia tiilirakennuksia (ennen 1950-lukua) ja muurattuja rakennuksia." Erään vanhan rakennuksen, Front Streetillä sijaitsevan Golden State Bank Buildingin, keltainen tiilirappaus irtosi maanjäristyksessä, ja osa kolmannesta kerroksesta jäi paljaaksi, kun pölyiset tiilikasat putosivat kadulle, jolloin jalankulkijat ja ruuhka-aikaan kulkevat autot jäivät niukasti paitsi. Johnson sanoi, että tällaisten vanhojen rakenteiden vahvistaminen "maksaa paljon. Se on vaarallista. Se tiedetään. Ja ennemmin tai myöhemmin asialle on tehtävä jotain." Tämä tarve on kasvanut, koska tämän viikon maanjäristys - vaikka se olikin voimakas ja siihen liittyi satoja jälkijäristyksiä - ei vapauttanut tarpeeksi varastoitunutta energiaa murtumalinjoilla estääkseen uusia ja suurempia järistyksiä lähitulevaisuudessa. "Suuri on vielä edessä", Johnson ennusti haastattelussa. "Bayn alueella on kolme erittäin vaarallista vikaa: San Andreas, Hayward ja Calaveras. Se (tiistain maanjäristys) ei ratkaissut ongelmaamme. Se on todellisuutta Kaliforniassa.

**Asiakirjan numero 1625**

**Asiakirjan tunniste: wsj1923-001**

Coca-Cola Co. (Coke) saattaa olla lämmittämässä kokaiinisotaa. Coca-Cola kertoi, että se myy kofeiinipitoisen version lippulaivamerkistään Coca-Cola Classicista koemielessä ensi viikosta alkaen Charlottessa, Pohjois-Carolinassa. Muut, toistaiseksi määrittelemättömät kaupungit seuraavat. Jos kaikki menee hyvin, tuote lanseerataan valtakunnallisesti ensi vuonna, Coken edustaja sanoi. Coca-Cola ei halunnut sotkea Classic-nimeä laajentamalla tuotemerkkiä entisestään sen jälkeen, kun Coca-Cola oli hämmentynyt vuonna 1985 tapahtuneesta kokaiinin uudelleenmuotoilusta. Nyt virvoitusjuomajätti näyttää kuitenkin päättäneen ottaa riskin. "Classic Coke -nimellä on uskomaton arvo, eivätkä he ole vielä markkinoineet nimeä", sanoo Beverage Digest -lehden päätoimittaja Jesse Meyers. Coken tiedottajan mukaan kofeiinittoman Classicin pitäisi auttaa lisäämään alkuperäisen tuotemerkin valikoimaa. Analyytikot ovatkin todenneet, että alan myynnin kasvua on rajoittanut muun muassa uusien tuotteiden puute. Beverage Digest -lehden mukaan Coca-Cola johtaa nyt Pepsiä kofeiinittomien dieettikolajuomien markkinaosuudessa, mutta jää Pepsiä jälkeen kofeiinittomien makeutettujen kolajuomien myynnissä. Coca-Cola toi vuonna 1983 markkinoille kofeiinittoman makeutetun kolajuoman, joka perustui sen alkuperäiseen reseptiin. Vuonna 1985 se siirtyi kofeiinittomaan valmisteeseen, jota se käyttää uudessa colassaan. Yhtiön tiedottajan mukaan Coca-Cola on tutkinut mahdollisuutta tuoda markkinoille kofeiiniton Classic jo vuoden ajan. Hän sanoi, että muiden kofeiinittomien virvoitusjuomien myynnin suuren kasvun vuoksi aika oli nyt oikea.

**Asiakirjan numero 1626**

**Asiakirjan tunniste: wsj1924-001**

KALIFORNIA TAISTELI Bay Arean maanjäristyksen jälkimainingeissa. San Franciscon lahden aluetta ravistelleiden jälkijäristysten jälkeen pelastustyöntekijät etsivät tiistain järistyksestä selviytyneitä raunioista, ja kaupungin asukkaat kulkivat lasin peittämillä kaduilla. Oaklandissa toiveet eloonjääneiden löytymisestä betonin ja teräksen kerääntymisen alta valtatien romahdettua vähitellen hiipuivat. Ainakin 270 ihmisen kerrottiin kuolleen ja 1 400 loukkaantuneen ruuhka-aikaan sattuneessa järistyksessä, joka aiheutti miljardien dollarien vahingot 100 mailin pituisella San Andreasin vyöhykkeellä. Bush nimesi alueen suurkatastrofin vaikutusalueeksi, ja armeija kutsuttiin paikalle estämään ryöstely. Major League Baseballin komissaari kertoi, että Giantsin ja Athleticsin välisen World Series -sarjan kolmas ottelu pelataan tiistaina Candlestick Parkissa. HONECKER erotettiin Itä-Saksan johtajan tehtävästä kasvavien levottomuuksien keskellä. Berliinin muurin rakentamista valvonut 77-vuotias valtiojohtaja erotettiin tehtävästään Itä-Berliinissä pidetyssä 163-jäsenisen kommunistisen puolueen keskuskomitean kokouksessa. Honecker, jonka kerrottiin olevan sairas elokuussa tehdyn virtsarakon leikkauksen jälkeen, sanoi eroavansa terveydellisistä syistä. Hänen tilalleen tuli sisäisen turvallisuuden päällikkö, 52-vuotias Egon Krenz, joka on kovan linjan mies ja joka sulki nopeasti pois vallan jakamisen demokratiaa kannattavien ryhmien kanssa. Honeckerin lähtöä seurasi viikkoja kestäneet katumielenosoitukset ja hänen hallintoonsa pettyneiden itäsaksalaisten joukkopako Länsi-Saksaan. UNKARI ON HYVÄKSYNYT perustuslain muutokset demokraattisen järjestelmän luomiseksi. Budapestissa pidetyssä lakiasäätävässä kokouksessa, joka televisioitiin valtakunnallisesti, parlamentti hyväksyi ylivoimaisella enemmistöllä muutokset, joilla lopetetaan virallisesti yhden puolueen hallinto maassa, vahvistetaan säännöt ensi kesään mennessä pidettäville vapaille vaaleille ja perustetaan presidentin virka, joka korvaa 21-jäsenisen neuvoston. Maan nimi on muutettu Unkarin tasavallaksi. Aiemmin se tunnettiin muiden neuvostoblokin valtioiden tavoin "kansantasavaltana". Unkarin kommunistisen puolueen hajottamista tässä kuussa ja sen korvaamista länsimaisen sosialistipuolueen toimesta seurasi äänestys uusista laeista. Avaruussukkula Atlantis, joka laukaistiin kiertoradalle Cape Canaveralista, Floridasta, ja sen viiden astronautin miehistö laukaisivat ydinkäyttöisen Galileo -avaruusaluksen lentämään Jupiter-planeetalle. Avaruusrobotin 1,4 miljardin dollarin tutkimustehtävän odotetaan kestävän kuusi vuotta. Sukkulan on määrä palata Kaliforniaan maanantaina. Etelä-Korean presidentti Roh puhui edustajainhuoneen ja senaatin yhteisessä istunnossa ja kehotti kärsivällisyyteen Yhdysvaltojen vaatimusten suhteen avata Soulin markkinat laajemmalle valikoimalle amerikkalaisia tavaroita, ja sanoi, että kauppakysymykset "ratkaistaan molempia osapuolia tyydyttävällä tavalla". Hän sanoi myös, että Yhdysvaltojen puolustussitoumuksen heikentämisellä Soulia kohtaan voisi olla traagisia seurauksia. Census Bureaun mukaan 13,1 prosenttia Yhdysvaltain väestöstä eli 31,9 miljoonaa ihmistä eli köyhyydessä vuonna 1988. Viime vuonna luku oli 13,4 prosenttia vähemmän kuin vuonna 1987, ja köyhyysaste oli laskenut viidettä vuotta peräkkäin. Tulot henkeä kohti nousivat 1,7 prosenttia 13 120 dollariin, mutta perheiden mediaanitulot laskivat 0,2 prosenttia. Bushin hallinto syytti Israelin pääministeriä Shamiria Lähi-idän rauhanpyrkimysten estämisestä "hyödyttömillä" ja kielteisillä lausunnoillaan. Shamir sanoi tiistaina olevansa valmis ottamaan riskin poliittisesta konfliktista Yhdysvaltojen kanssa Egyptin aikomuksesta käydä avoimia Israelin ja palestiinalaisten välisiä neuvotteluja, joita pääministerin Likud-puolue vastustaa. Kuuba on valittu Yhdistyneiden Kansakuntien turvallisuusneuvoston jäseneksi ensimmäistä kertaa sitten kolmekymmentä vuotta sitten tapahtuneen Castron johtaman vallankumouksen. Vaali suoritettiin yleiskokouksen salaisella äänestyksellä. Yhdysvallat ei ole avoimesti vastustanut Kuuban ottamista edustajaksi Latinalaisen Amerikan neuvostoon. Hallituksen virkamiesten mukaan Britannian pääministeri Margaret Thatcher sanoi Malesian Kuala Lumpurissa pidetyssä Kansainyhteisön kokouksessa, että Etelä-Afrikan vastaiset pakotteet olivat "äärimmäisen vastuuttomia". Muut kansakunnat kuitenkin vaativat lisää tai tiukempia kauppasaarroja apartheidin lopettamiseksi Britannian ja sen entisten siirtomaiden 49 kansakunnan kokouksen avajaisissa. Saudi-Arabiassa olevat arabihallituksen virkamiehet sanoivat, että Libanonin lainsäätäjien kolme viikkoa sitten käymät neuvottelut Libanonin sisällissodan lopettamiseksi eivät todennäköisesti tuottaneet tulosta. Kristityt lainsäätäjät vaativat, että Syyrian joukot on vedettävä pois Libanonista ennen kuin suostutaan sellaisiin poliittisiin muutoksiin, jotka vahvistavat muslimikansan asemaa Beirutin hallituksessa. Sen jälkeen kun korkeimman oikeuden tuomari murhattiin Medellinissä tiistaina, kolumbialaiset tuomarit aloittivat 72 tunnin lakon turvallisuusvaatimustensa noudattamiseksi. Murhasta ilmoittivat paikalliset huumekauppiaat. Suurin osa maan 20 000 tuomarista ja tuomioistuinten henkilökunnasta liittyi lakkoon.

**Asiakirjan numero 1627**

**Asiakirjan tunniste: wsj1925-001**

Sears, Roebuck & Co:n kiinteistökehitysyhtiön Homart Development Co:n varatoimitusjohtaja Charles S. Mitchell on nimitetty yhtiön kiinteistökehitysyksikön Figgie Propertiesin toimitusjohtajaksi. Hän korvaa William Kohutin, joka erosi aiemmin tänä vuonna. Lisäksi Richard A. Barkley, FMC Corp:n entinen markkinointijohtaja, on nimitetty Continental Container Systemsin toimitusjohtajaksi. Continental Container Systems on säilykekoneiden valmistaja, jonka Figgie osti viime vuoden lopulla. Figgie on palontorjunta-, elektroniikka- ja teollisuustuotteita valmistava yritys.

**Asiakirjan numero 1628**

**Asiakirjan tunniste: wsj1926-001**

Dow Chemical Co:n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 6,8 % viime vuoden ennätysneljänneksestä. Lasku katkaisi Dow'n 10 vuosineljänneksen tuloskasvuputken. Dow'n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 589 miljoonaan dollariin eli 3,29 dollariin osakkeelta viime vuoden 632 miljoonasta dollarista eli 3,36 dollarista osakkeelta. Neljänneksen myynti kasvoi 2 % 4,25 miljardiin dollariin viime vuoden 4,15 miljardista dollarista. New Yorkin pörssissä Dow sulkeutui 94,625 dollariin osakkeelta, 75 senttiä plussalla. Tiedottajan mukaan Dow on tyytyväinen Wall Streetin pörssin odotukseen, jonka mukaan koko vuoden tulos olisi noin 14,60 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna oli ennätykselliset 2,4 miljardia dollaria eli 12,76 dollaria osakkeelta. Tällainen koko vuoden tulossignaali herättää kuitenkin epäilyksiä siitä, saavuttaako Dow viime vuoden neljännen neljänneksen nettotuloksensa, joka oli 3,44 dollaria osakkeelta eli 635 miljoonaa dollaria. Jos Dow olisi saavuttanut viime vuoden neljännen neljänneksen tuloksen, se olisi ansainnut tänä vuonna 14,85 dollaria osakkeelta. Jo ennen kuin Dow ilmoitti heinäkuussa suunnitelmastaan ostaa 67 prosenttia Marion Laboratories Inc:stä, sen edustajat olivat ilmoittaneet, että yhtiö ansaitsisi tänä vuonna alle 15 dollaria osakkeelta. Yhtiön tiedottajan mukaan yrityskauppa voi edelleen vähentää osakekohtaista tulosta tänä vuonna. Dow ei ole ilmoittanut tarkalleen, millainen vaikutus Marionin hankinnalla on vuoden 1989 tulokseen. Dow mainitsi kolmannen neljänneksen tuloksen laskun syiksi useita tekijöitä, kuten polyeteenin ja muiden peruskemikaalien hintojen lasku, Yhdysvaltain talouden hidastuminen ja dollarin vahvistuminen, joka teki Dow'n viennistä Yhdysvalloista kalliimpaa ulkomaisille asiakkaille. Toinen ongelma oli toimintakulujen 7 prosentin kasvu samaan aikaan, kun voitto kasvoi vain 2 prosenttia. Tämän vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Dow tienasi 2,06 miljardia dollaria eli 11,41 dollaria osakkeelta, mikä on 17 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se tienasi 1,76 miljardia dollaria eli 9,32 dollaria osakkeelta. Yhdeksän kuukauden liikevaihto kasvoi 7,7 % 13,34 miljardiin dollariin edellisvuoden vastaavan ajanjakson 12,38 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 1629**

**Asiakirjan tunniste: wsj1927-001**

Riippumatta siitä, korruptoivatko "suuret tapaukset oikeuslaitoksen", kuten tuomari Holmes väitti, kuka voi epäillä, etteivätkö ne korruptoisi oikeuslaitoksen historiaa, kun tärkeiden vahvistuskäsittelyjen tulos riippuu ehdokkaan vastauksesta juuri näihin suuriin tapauksiin? Ethan Bronnerin "Battle for Justice: How the Bork Nomination Shook America" (Norton, 399 sivua, 22,50 dollaria) on elävästi ja journalistisella vireydellä kirjoitettu, mutta oikeusfilosofian kannalta huonosti ymmärretty kuvaus pahimmista näistä kuulemisista. Vaikka kirja perustelee hyvin alaotsikkonsa, itse otsikko on harhaanjohtava. Amerikkaa ei järkyttänyt taistelu oikeudesta vaan pelkkä valtataistelu, jossa joukko oikeusaktivisteja kaatoi tuomarin, josta he olivat aiemmin tehneet demonin. Perusrakenteeltaan ja tyyliltään kirja on kuin romaani, ja siinä on provosoivia henkilöhahmoja, raakaa juonta ja juonittelua, jollaisia voisi odottaa löytyvän pikemminkin Washingtonin valta-asetelmia käsittelevästä dokumenttielokuvasta kuin perustuslain historiasta. Bronner uskoo ilmeisesti, että kuulemiset olisivat voineet mennä miten tahansa. Epäilen sitä. Kun otetaan huomioon demokraattien pettymys Reaganin voittoihin ja korkeimman oikeuden nimityksiin, kun otetaan huomioon heidän suunnitelmansa näitä hätätilanteita varten ja kun otetaan huomioon Borkin kiisteltyjen tekstien kirjalliset tallenteet, oli melko selvää, että tuomari Borkilla ei ollut juurikaan mahdollisuuksia saada nimitystään hyväksytyksi. Bronnerin omien sanojen mukaan ilmassa oli "raa'an lihan" haju. Borkin vastustajat kuvataan ehkä juuri siksi, että he voittivat, eloisammin kuin hänen puolustajansa. Nerokas järjestäjä oli Ralph Neas, joka kokosi erilaisten painostusryhmien sekamelskan tehokkaaksi hyökkäysvoimaksi. Perustuslain alan raskassarjalainen oli Harvardin yliopiston Laurence Tribe, joka laati senaattoreiden ja todistajien noudattamat oikeudelliset strategiat. Ted Kennedyn suurin saavutus oli kuitenkin hänen armoton kuvauksensa "Amerikasta Robert Borkin mukaan" - keksittyjen kauhujen paraati, joka hänen mukaansa loogisesti seurasi Borkin kahden vuosikymmenen aikana esittämistä näkemyksistä. Senaattori Kennedy, moraalisen ylivertaisuutensa kyseenalaisia todisteita lukuun ottamatta, pelasi muiden tunteilla erinomaisella tavalla. Mainitsen tässä yhteydessä kaksi muuta. Pennsylvanian republikaanisenaattori Arlen Specter veti ehdokkaan verbaaliseen tulitaisteluun osoittaakseen, että tuomari Bork on valmis laajentamaan perustuslakia yhdellä alalla (sananvapaus) mutta on jäykkä kaikilla muilla aloilla. Tuloksena oli hyvä esitys medialle, joka antoi senaattori Specterille ja muille mahdollisuuden äänestää tuomari Borkia vastaan "ilman katumusta". Lisää ammuksia saatiin vasemmistolaiselta oikeusteoreetikolta Ronald Dworkinilta, joka New York Review of Books -lehdessä maalasi kuvan perustuslain ruumiista, joka erityisesti "tulkinnassa perustuslain laatijoiden hengessä" itsepintaisesti sisällyttää henkilökohtaiset ennakkoluulonsa perustuslakiin. Syytökset siitä, että hän on "oikeudellisen ajattelun valtavirran ulkopuolella", ovat heikentäneet merkittävästi tuomari Borkin asemaa tutkijana ja jättäneet hänet kirjaimellisesti vuotamaan kuiviin puhujakorokkeella. Nimitys olisi vielä voitu pelastaa, jos muutama demokraattisen poliittisen keskustan edustaja etelässä ja lounaassa olisi rikkonut puolueen linjan. Demokraattinen senaattori Bennett Johnson Louisianasta muistutti kuitenkin tätä pientä ryhmää siitä, että tuomari Borkia vastustavat mustat ja naiset saattavat edustaa tarpeeksi ääniä, jotta ryhmä voi saada rangaistuksen seuraavissa senaatin vaaleissa. Niinpä demarit liittyivät "valtavirran" demonisointiin ja demonisointiin, ja Robert Borkin kohtalo oli sinetöity. Ja tulos? Tuomari Borkin vastustajat valitsivat taistelukentän, pitivät sen hallussaan ja pitivät sen. Mutta kun Anthony Kennedy, "80-prosenttinen" Anthony Kennedy, joka tukee oikeudellisen itsehillinnän periaatetta vain hieman vähemmän kuin tuomari Bork, sai sujuvan tuen, demokraatit saattoivat voittaa taistelun, mutta he hävisivät sodan. Toinen tulos oli kuitenkin se, että Borkin kuulemiset jättivät kylmäävän viestin siihen oikeudelliseen ympäristöön, josta korkein oikeus rekrytoi lahjakkuuksiaan. Kaikkiin oikeustieteellisiin kouluihin on levinnyt viesti, jonka mukaan liittovaltion tuomioistuimeen pyrkivien henkilöiden on kuljettava turvallista perustuslaillista reittiä jättämättä mitään kirjallisia jälkiä tai purematta kieltä tai kynää. Valitettavasti kirjoittaja ei ole tarjonnut mitään filosofista viitekehystä raportointitaitojensa tueksi. Hän on käsitellyt tätä tapausta liian kevyesti aktivistisen oikeustieteellisen koulukulttuurin tapauksena. Jos hän olisi perehtynyt syvällisemmin "oikeudellisen itsehillinnän" oppiin, hän olisi löytänyt pitkän historian, joka ulottuu aina Justice Holmesin suuriin päätöksiin asti. Hän olisi havainnut saman Alexander Bickelistä, joka on nokkela perustuslakitieteilijä ja Robert Borkin läheisin ystävä Yalessa ja jonka vaikutus tähän tuomariin on paljon suurempi kuin Bronner antaa ymmärtää. Robert Borkin pitkä näkemys perustuslaillisena ajattelijana on kuitenkin määriteltävä suppeammin. Hänen vahvuutensa on hänen teoriansa enemmistöjärjestelmästä, joka poistaa korkeimmasta oikeudesta ryhmien vaihtuvat vaikutteet ja jättää suurimman osan päätöksenteosta demokratiassa vaaleilla valitulle lainsäätäjälle ja toimeenpanovallalle. Valitettavasti tuomari Bork ei kyennyt erottamaan näitä vaikutteita ja yhteiskunnan kannalta keskeisten vakavien tapausten kiireellisyyttä, jotka on ratkaistava oikeudellisesti johdonmukaisuuden säilyttämiseksi. Yksi tällainen tapaus oli eriytettyjä kouluja koskeva asia Brown v. opetusministeriö. Toinen asia, joka on parempi jättää korkeimman oikeuden yhtenäisten päätösten kuin viidenkymmenen osavaltion lainsäätäjien kaaoksen varaan, on abortti nykyaikana. Yhä näkyvämpi ja yhtenäisempi amerikkalaisten yksimielisyys tekee selväksi, että he haluavat, että oikeus yksityisyyteen ehkäisyssä (kuten Griswoldissa päätettiin) ulotetaan aborttiin. Voidaan ymmärtää tuomari Borkin pelko siitä, että tämä uusi oikeus yksityisyyteen laajenee sietämättömällä tavalla, vaikka korkeimman oikeuden, joka koostuu miehistä ja naisista, joilla on todellisuudentaju, asiasisältö ja rajojen merkitys, pitäisi pystyä käsittelemään tämä ongelma. Varmaa on, että jos amerikkalaiset sallivat Borkin nimityksen vahvistamisen ympärillä tapahtuneen häpeällisen sirkuksen kaltaisen tapahtuman, he tekevät sen omalla vastuullaan. Ralph Lerner on New Yorkissa asuva kirjailija ja historioitsija.

**Asiakirjan numero 1630**

**Asiakirjan tunniste: wsj1928-001**

Maailman suurin huutokauppatalo Sotheby's Inc. ottaa Wall Street -tyylisen riskin Campbell Soup Co:n perijän John T. Dorrance Jr:n jäämistöstä peräisin olevan taiteen myynnistä. Kauppaa lähellä olevien henkilöiden mukaan rahoitusosasto on taannut Dorrancesille, että he saavat kokoelmasta vähintään 100 miljoonaa dollaria riippumatta siitä, kuinka paljon taideteoksesta maksetaan. Kokoelma, johon kuuluu kaksi varhaista Picasso-maalausta, van Gogh, Monet, muita maalauksia, huonekaluja ja posliinia, tarjottiin myyntiin viime yönä ensimmäisessä kuudesta huutokaupasta. Sothebyn toiminta muistuttaa vahvasti investointipankin antamaa rahoitustakausta. Yritys, joka haluaa myydä osakkeita tai joukkovelkakirjoja, kääntyy Wall Streetin yrityksen puoleen, joka ostaa arvopaperit paikan päällä ja ottaa taloudellisen riskin ostajien löytämisestä. Jos investointipankki voi myydä arvopaperit korkeampaan hintaan kuin mitä se maksoi liikkeeseenlaskijalle, se saa voittoa. Esimerkiksi eilisiltaisessa ensimmäisessä huutokaupassa, jossa impressionistiset mestarit olivat huutokaupassa, tarjouksia tehtiin yhteensä 116 miljoonaa dollaria. Se ylitti hieman Sothebyn ennen huutokauppaa antaman 111 miljoonan dollarin arvion. Normaalioloissa yritys olisi saanut 20 prosentin provision kokonaissummasta. Kaupan kanssa tekemisissä olevien henkilöiden mukaan huutokauppatalo päätti luopua tästä prosentista kokoelman hankkimiseksi ja saa vastineeksi suuremman osuuden voitoista, jotka ylittävät 100 miljoonaa dollaria. Taidekauppiaat sanovat, että vaikka huutokauppatalot takaavat joskus vähimmäishinnan erittäin halutun taideteoksen myyjälle, näin suuri sitoumus on poikkeuksellinen. Diana D. Brooks, Sotheby'sin Pohjois-Amerikan osaston johtaja, kiistää jyrkästi, että yhtiö olisi tarjonnut Dorrancen perillisille rahanpalautustakuuta, ja kutsuu tällaista tietoa "epätarkaksi". Päällystetyllä kovakantisella paperilla olevassa myyntiluettelossa on kuitenkin hienovaraisesti maininta "Sotheby's on kiinnostunut tässä luettelossa luetelluista kohteista". Sotheby'sin tiedottaja selittää tätä lausuntoa siten, että se "ilmaisee juuri sitä, mitä siinä sanotaan". Heillä on tietty taloudellinen intressi" kokoelmassa. "Emme kerro yksityiskohtia." Frank Mirabello, asianajaja Philadelphian asianajotoimistosta Morgan, Lewis & Bockius, joka hallinnoi Dorrance-perintöä, kieltäytyi kommentoimasta rahoitusjärjestelyjä. Sotheby's on tarjonnut 100 miljoonan dollarin takuun pitääkseen Dorrance-kokoelman pääkilpailijansa, huutokauppatalo Christie's International PLC:n ulottumattomissa, ja Christie's on hoitanut Dorrancen pienempiä myyntejä useiden vuosien ajan. Kun Christie'sin virkamiehet kysyivät, miksi heidän yhtiötään ei valittu myymään Dorrance-kokoelmaa, Dorrance-perheen edustajat "sanoivat, että kyse oli taloudellisista syistä", sanoi Michael Findlay, Christie'sin impressionististen ja modernien maalausten johtaja. Wall Streetillä rahansa ansainneista keräilijöistä on tullut yhä tärkeämpi osa taidekauppaa, ja heidän rahansa ovat auttaneet vauhdittamaan taiteen kehitystä, mutta viime aikoina Sotheby's näyttää vastapalveluksen antaneen. Marraskuussa 1987 Sotheby's tarjosi australialaiselle jälleenmyyjälle Alan Bondille Wall Streetin tyyliin noin 27 miljoonan dollarin "siltalainaa", jotta tämä voisi ostaa Vincent van Goghin "Iiriksen" 53,9 miljoonalla dollarilla. Tämä oli kaikkien aikojen korkein taideteoksesta tehty tarjous. Sotheby's ilmoitti kuitenkin kaksi viikkoa sitten, että maalaus oli lukkojen takana, koska lainaa ei ollut maksettu kokonaan takaisin. Sotheby's tarjoaa tällaisia tarjouksia, koska kyse on taidekauppiaiden markkinoista, joilla ainakin parhaat teokset ovat myynnissä, sanoo Ralph Lerner, asianajaja ja "Art Law" -kirjan kirjoittaja. "Myytäviä taideteoksia näyttää olevan paljon, mutta kilpailu on kovempaa." Sotheby's tarjoaa myös paljon taideteoksia. Kilpailu tarjoaa myyjälle mahdollisuuden parempaan kauppaan", hän sanoi. Kauppaan perehtyneiden henkilöiden mukaan Dorrancesit saavat kuitenkin merkittävän osan huutokaupan voitosta, joka ylittää 100 miljoonaa dollaria. On kuitenkin todennäköistä, että Sotheby's saa tavanomaista suuremman palkkion, jota kutsutaan hallinnointipalkkioksi, takuun ylittävältä osalta. Sotheby's edistää voimakkaasti Dorrance-kiinteistön myyntiä. Viime toukokuussa pidetyssä lehdistötilaisuudessa, jossa Sotheby's ilmoitti huutokauppasuunnitelmista, se arvioi omaisuuden arvoksi yli 100 miljoonaa dollaria. Sotheby's ennusti hiljattain, että kokoelmasta saataisiin 140 miljoonaa dollaria. Se on huutokauppahistorian korkein arvio yksittäiselle kokoelmalle. Päätös laittaa koko kokoelma myyntiin yllätti monet, sillä Dorrance toimi Philadelphian taidemuseon puheenjohtajana, ja oletettiin, että monet teoksista lahjoitettaisiin kyseiselle laitokselle. Eilisillan huutokaupassa 44 myydystä teoksesta 13 osti Aska International Gallery, joka on japanilaisen Aichi Financial -yhtiön taidehankintayksikkö. Aichi Financial omistaa 7,5 prosentin osuuden Christie'sistä. Sotheby'sin takuu on toistaiseksi herättänyt kulmakarvoja taidemaailmassa. "Kuluttajan on päästävä eroon ajatuksesta, että huutokauppatalo on puolueeton välikäsi", sanoo newyorkilainen taidekauppias David Tunick. Hän lisää kuitenkin, että hänellä ei ole mitään ongelmaa sen kanssa, että huutokauppatalot myyvät taideteoksia, joissa niillä on taloudellinen osuus, ja "sen ei pitäisi olla piilotettu jonnekin pienellä präntillä kirjoitettuun huomautukseen". Hän sanoo, että tällaisissa tilanteissa talo "pyrkii esittämään itsensä parhaassa mahdollisessa valossa". Esimerkiksi huutokauppahuoneen lausuntoon myytävän taideteoksen kunnosta on suhtauduttava "hyvin varovaisesti", hän sanoo. "Käteismaksuja maksetaan yhä enemmän etukäteen kaikilla tasoilla", sanoo Bruce Miller, taidelainanantaja Art Funding Corp:n johtaja. Jälleenmyyjät ja huutokauppiaat "tietävät, että jos he eivät tarjoa siitä puolta miljoonaa, joku muu tarjoaa, koska kilpailua on niin paljon". Tammikuussa kaksi pientä newyorkilaista galleriaa, Coe Kerr Gallery ja Beadleston Fine Arts, myivät Askinien omistaman suuren taidekokoelman kilpaileville huutokauppataloille noin 25 miljoonan dollarin ennakkomaksulla. Christie'sin tiedottaja sanoi, että vaikka huutokauppatalo luopuu toisinaan myyjän palkkiosta taideteosten hankkimiseksi - ja saa silti palkkiota ostajalta - Christie's ei tarjoa taloudellisia takuita, koska "Christie's uskoo, että sen ensisijainen tehtävä on olla huutokauppatalo eli välittäjä (ostajien ja myyjien välillä), ei pankki".

**Asiakirjan numero 1631**

**Asiakirjan tunniste: wsj1929-001**

Egon Krenz, joka valittiin eilen Itä-Saksan uudeksi johtajaksi, joutuu samaan tehtävään kuin hänen naapurimaansa sosialistikollegat: uudistamaan kriisissä olevaa maata. Mutta toisin kuin uudet itäblokin johtajat, Egon Krenzillä on edessään välitön uhka maansa olemassaololle: Saksan yhdistyminen. 52-vuotias Krenz tunnetaan vankkumattomien perinteisten arvojen miehenä, joka todennäköisesti jatkaa maan johtamista tavalla, joka teki siitä kuuluisan Berliinin muurin myötä. Vaikka hän vaihtaisi takkia ja ryhtyisi seuraavaksi Milton Friedmaniksi, hänellä olisi silti suuri riski menettää maa. Krenz olisi todennäköisesti nuorempi versio Erich Honeckerista, hänen tinkimättömästä edeltäjästään ja diktaattoristaan. Krenzin urapolku on samankaltainen kuin Erich Honeckerin: kumpikin valvoi vuosia Freie Deutsche Jugend -nuorisoryhmää, joka oli kommunistihallinnon tärkein keino muuttaa nuoret saksalaiset väkisin sosialistisiksi kansalaisiksi. Viimeksi Krenz vastasi Itä-Saksan turvallisuudesta, ja hän on myös hallitsevan politbyroon nuorin jäsen. On todennäköistä, että uuden Honeckerin edessä niin monet epätoivoiset itäsaksalaiset pakenevat, että molemmat Saksan kansakunnat yhdistetään tosiasiallisesti Länsi-Saksan pohjalta. Mutta jos Itä-Saksan nivelrikkoinen politbyroo liikahtaa niin paljon, että Krenz voi tosissaan jatkaa uudistuksia, Krenzillä on edessään suuri haaste. Sosialismista luopuminen merkitsee luopumista Itä-Saksan valtion olemassaolon perusteesta ja sen myötä oikeutuksesta sen tiukalle valvonnalle ja Berliinin muurille. Tällaisessa tilanteessa on vaikea kuvitella, että liittotasavallan heikko jäljitelmä voisi välttyä vetäytymästä jonkinlaiseen liittoon - taloudelliseen, liittovaltiomuotoiseen tai vielä vahvempaan - Länsi-Saksan kanssa. Krenz saattaa tarvita jonkin aikaa vahvistaakseen valtakuntaansa, mikä tukisi suuresti ykkösyhdistymisskenaariota. Länsi-Saksan pilapiirtäjät pilkkaavat jo nyt joukkopakoa laittamalla Honeckerille mainoksen: "Vaadin: yksi kansakunta". Länsi-Saksan suurlähetystöt Prahassa, Budapestissa ja Varsovassa löytävät edelleen pakolaisia porteillaan. Itä-Saksa voisi tietenkin perinteensä mukaisesti vahvistaa rajojaan entisestään. Kaksi Honeckerin hallinnon viimeistä toimenpidettä olivat Tšekkoslovakian vastaisen rajan sulkeminen ja halogeenivalojen asentaminen joihinkin rajapisteisiin. Itä-Saksaa vastaan omaksutun maailmanlaajuisen asenteen - ilmeisesti myös Moskovan asenteen - seurauksena tämän maan olisi kuitenkin muututtava Albaniaksi, jotta se voisi puuttua entistä ankarammin siirtolaisiin. Krenzin on kerrottu useaan otteeseen pyrkivän "parantamaan" mainettaan, erityisesti huhujen perusteella, joiden mukaan hän oli se, joka aiemmin tässä kuussa piti Itä-Saksan valtion poliisin loitolla mielenosoittajista epäonnistuneiden 40-vuotisjuhlallisuuksien aikana. Vaikka Hyde muuttuisi Jekylliksi, hänellä on kuitenkin edessään vakava ideologinen kriisi ja yhdistymisskenaario numero kaksi. Itä-Saksa jakaa tämän ongelman muiden kahtia jakautuneiden maiden, kuten Pohjois-Korean, kanssa, mutta itäisessä blokissa se kohtaa sen yksin. Kun Puola päättää uudistua, se voi ainakin tukeutua menneisyyteensä: Joseph Pilsudskin sotien välinen tasavalta oli epätäydellinen ja lyhytikäinen, mutta ei-sosialistinen demokratia. Tšekin uudistajat voivat omassa maassaan muistuttaa Wilsonin ihanteista samalta aikakaudelta. Jopa Neuvostoliitto voi halutessaan löytää Pietari Suuren uudelleen. Itä-Saksa on kuitenkin vain "tosiasiallisesti olemassa olevan sosialismin maa". Lisäksi sen on kilpailtava Länsi-Saksan kanssa saksalaisesta identiteetistä. Tähän asti "työläisten ja talonpoikien valtion" tärkein ase on ollut sosialistinen ideologia. Itä-Saksa ei voi enää tyytyä asemaansa häviäjien joukkoon kuuluvan talouden tähtenä, kun Länsi-Saksassa puhutaan toisesta talousihmeestä. Ilman Moskovan sotilaallista ja puoluetukea Itä-Saksa on vaarassa hajota. Jos se muuttuu kapitalistiseksi maaksi ja vahvistaa kauppaansa Länsi-Saksan kanssa, siitä tulee tahattomasti liittotasavallan taloudellinen lisäke. Tässä on tiettyä julmaa logiikkaa: on erityisen sopivaa - ja traagista - että Karl Marxin synnyttänyt maa osoittaa sosialismin epäonnistumisen kokeilussa, jossa se käyttää omaa kansaansa sen valvomiseen. Voimat voivat viivyttää tätä skenaariota. Ideologit antautuvat viimeisenä, ja saksalaiset ovat todellakin ideologien kansa. Mielenosoittajat, jotka tervehtivät Mihail Gorbatshovia Itä-Berliinin lentokentällä aiemmin tässä kuussa, eivät huutaneet "Amerikan puolesta" vaan "Gorby, auta meitä". Ideologit rajan toisella puolella voivat myös hidastaa prosessia. Helmut Kohlin johtama konservatiivinen koalitio noudattaa Länsi-Saksan perustuslakia hämmästyttävän tarkasti ja on myöntänyt automaattisen kansalaisuuden yli 500 000:lle saksalaista syntyperää olevalle henkilölle pelkästään tänä vuonna. Monet länsisaksalaiset sekä hallituksen sisällä että sen ulkopuolella olevat mielipidetutkimusyritykset sanovat kuitenkin, etteivät he halua välitöntä yhdistymistä. Poliittisesti tämä on nyt viisasta - erityisesti hermostuneen naapurin, Ranskan, edessä. Olisi kuitenkin ironista, jos Saksan jälleenyhdistyminen, kuten sen jakaminenkin, olisi viime kädessä tulosta neuvotteluista, jotka käydään muualla kuin Bonnissa ja Berliinissä sijaitsevien valtakeskusten välillä. Itä-Saksan puolueteoreetikko Otto Reinhold antoi lausuman, joka oli lähellä Itä-Saksan harjoittamaa "glasnostia" ja jossa hän itse asiassa vahvisti jälleenyhdistymisen dilemman. "Pääongelma", Reinhold sanoi Itä-Saksan radion haastattelussa, jota Vapaa Eurooppa -radio seurasi Münchenissä, johtuu siitä, että "DDR on erilainen" kuin muut Itä-Euroopan valtiot. "Mikä oikeus olemassaoloon", hän kysyi, "olisi kapitalistisella Saksan demokraattisella tasavallalla kapitalistisen liittotasavallan rinnalla?". Itä-Saksa ei voi vastata tähän kysymykseen helposti, teki sen uusi johtaja mitä tahansa. Shlaes on Wall Street Journalin ja Euroopan lisälehden toimittaja.

**Asiakirjan numero 1632**

**Asiakirjan tunniste: wsj1930-001**

VAKUUTUSVAKUUTTAJAT KOSKEVAT Kalifornian maanjäristyksen aiheuttamia miljardien dollarien vahinkoja. Suurin osa San Franciscon lahden alueen yrityksistä, Piilaakson alue mukaan lukien, ei kuitenkaan kärsinyt pahoja vahinkoja. Alueen tietokone- ja ohjelmistoyritykset odottavat, että pitkän aikavälin toimituskatkoksia ei käytännössä ole. Sijoittajat ovat myös olleet nopeita valitsemaan sellaisten yritysten osakkeita, joiden odotetaan hyötyvän katastrofista tai kärsivän siitä. Velkarahoitteiset yritysostot voidaan rajoittaa kahdella kongressissa vireillä olevan lakiehdotuksen sisältämällä säännöllä. Hiljattain edustajainhuoneen ja senaatin alijäämää supistavissa lakiehdotuksissa hyväksytyt säännökset voivat nostaa tällaisten kauppojen arvoa jopa 10 prosenttia ja hillitä fuusioiden lisääntymistä. Lakiehdotus, joka antaa liikenneministeriölle oikeuden estää velkaantuneiden lentoyhtiöiden ostot, meni helposti läpi edustajainhuoneessa. Ministeri Skinner sanoi kuitenkin kehottavansa Bushia vetoamaan ehdotukseen. Asuntojen aloitukset laskivat syyskuussa 5,2 prosenttia seitsemän vuoden alimmalle tasolle. Tämä lasku, joka tuli elokuun 6,2 prosentin laskun jälkeen, viittaa siihen, että ala kärsii edelleen Federal Reserven inflaatiota vastaan käymästä taistelusta. IBM aikoo ostaa takaisin kantaosakkeitaan 1 miljardin dollarin arvosta, mikä todennäköisesti auttaa tietokonejätin epätoivoisessa kunnossa olevia osakkeita. Takaisinostosta, joka ei ollut täysi yllätys, ilmoitettiin pörssin sulkeuduttua. Senaatin republikaanit ovat laatineet suunnitelman myyntivoittoverojen alentamiseksi. Senaatin demokraatit saattavat pian esittää samanlaisen ehdotuksen. British Airways sanoi, että se pyrkii parempiin ehtoihin ja huomattavasti alhaisempaan hintaan United Airin emoyhtiöstä tehdyssä tarkistetussa tarjouksessa. Brittiläinen lentoyhtiö on myös vahvistanut, ettei se ole sitoutunut uuteen tarjoukseen. UAL:n osakkeet laskivat 6,25 dollaria 191,75 dollariin. Kaupankäynnin hidastuessa osakekurssit nousivat hieman, ja osakkeen kurssi päättyi vähän muuttuneena dollarin laskusta huolimatta. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi 4,92 prosenttia 2 643,65 pisteeseen. Sijoittajat suhtautuvat kuitenkin edelleen varovaisesti osakkeisiin osittain roskalainamarkkinoilla vallitsevan myllerryksen vuoksi. B Company. A. T Industries saattaa keskeyttää osan puolustuksellisesta rakenneuudistussuunnitelmastaan, mukaan lukien Saks Fifth Avenuen ja Marshall Fieldin yksiköiden myynnin. Tämä brittiläinen konsortio perustelee tätä rahoitusmarkkinoiden viimeaikaisella myllerryksellä. WCRS Group on ilmoittanut suuresta rakenneuudistuksesta, jonka myötä se siirtyy suurelta osin pois mainosliiketoiminnasta. Lontoossa toimiva yritys myy suurimman osan mainosyksiköstään ranskalaiselle Eurocomille. Commodore International odottaa tekevänsä toisen peräkkäisen vuosineljänneksen tappiota, koska PC-myynti on ollut heikkoa joillakin markkinoilla. Jaguar toivoo pääsevänsä sovintoon General Motorsin kanssa kuukauden kuluessa, mahdollisesti halvemman yksinoikeusmallin valmistamisesta. Lähteiden mukaan Sears keskustelee Sears Tower -pilvenpiirtäjänsä jälleenrahoituksesta 850 miljoonan dollarin loppusijoituksella. Jälleenmyyjä ei ole onnistunut löytämään ostajaa rakennukselleen. Whitbread of Britain on laittanut väkevien alkoholijuomien osastonsa myyntiin, mikä on herättänyt taistelun tislaajien keskuudessa. Tähän myyntiin sisältyy Beefeater-din. Pörssi - Osakkeet: 166900000 osaketta. Dow-Jones-indeksi teollisuusyritysten osakkeista 2643,65, nousi 4,92, kuljetusyritykset 1247,87, laski 6,40, yleishyödylliset laitokset 213,97, laski 0,57. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury-indeksi 3371,36, laskua 0,36. Hyödykkeet: Dow-Jones-futuuriindeksi 129,90, nousua 0,18, spot-indeksi 130,36, nousua 0,39. Dollari: 141,45 jeniä, laskua 1,30, 18485 markkaa, laskua 182.

**Asiakirjan numero 1633**

**Asiakirjan tunniste: wsj1931-001**

Dollari päätyi eilen alemmas, kun osakemarkkinoita koskevat jatkuvat huolet painoivat sitä alaspäin. "Wall Streetillä käydään kauppaa hyvin varovaisesti", sanoi Trevor Woodland, New Yorkissa sijaitsevan Harris Trust & Savings Bankin johtava yrityskauppiaana toimiva Trevor Woodland. "Kukaan ei ole valmis lyömään vetoa yhtiön puolesta, etteivät osakemarkkinat lähde taas hurjaan nousuun." Uutiset tiistain voimakkaasta maanjäristyksestä Kaliforniassa saivat aikaan useita dollarimyyntejä Aasian aamukaupassa, mutta useimmat valuutanvaihtajat sanoivat odottavansa järistyksen vaikutuksen rahoitusmarkkinoihin jäävän lyhytaikaiseksi. Dollarin heikosta kehityksestä huolimatta jotkut valuutanvaihtajat pysyvät näkemyksessään, jonka mukaan tarjoukset Yhdysvaltain valuutasta pysyvät suhteellisen hyvinä. Harris Trustin Woodland totesi, että valuutta osoittaa edelleen kestävyyttä viime viikkoina ilmestyneiden "pessimististen otsikoiden" tulvassa, joihin kuuluvat koronnostot Euroopassa ja Japanissa, keskuspankkien aggressiivinen väliintulo, New Yorkin pörssin osakekurssien jyrkkä 190 pisteen lasku, odottamattoman huono Yhdysvaltain kaupparaportti ja Yhdysvaltain keskuspankin siirtyminen alentamaan korkoja Yhdysvalloissa. Vaikka Woodland ei ennakoi Yhdysvaltain valuutan merkittävää nousua viimeaikaisten korkomuutosten perusteella ympäri maailmaa, hän totesi, että "sen putoamispotentiaali on yllättävän ja - dollarin nousulla spekuloivien kannalta - "huomattavan" rajallinen". New Yorkin kaupankäynnin päättyessä eilen dollari kävi kauppaa 18485 markassa, kun se tiistaina oli 18667 markkaa, ja 141,45 jenissä, kun se tiistai-iltana oli 142,75 jeniä. Punnan kurssi oli 15920 dollaria kohti, kun se tiistai-iltana oli 15753. Torstaina Yhdysvaltain valuutta aloitti kaupankäynnin Tokiossa 140,97 jenillä, kun se keskiviikkona oli 142,10 jeniä. Pyrkiessään rauhoittamaan osakemarkkinoita ja estämään vuoden 1987 pörssitappion toistumisen Yhdysvaltain keskuspankki Federal Reserve lisäsi pankkijärjestelmän varantoja perjantain pörssikurssien romahduksen jälkeen. Jotkut analyytikot huomauttavat, että viime viikon pörssimarkkinoiden myllerryksen ja tiistain Kalifornian maanjäristyksen jälkeen on vaikea tietää, mitä keskuspankki haluaa liittovaltion rahastokoron olevan. Heidän mukaansa se, että maanjäristys esti monia pankkeja toimimasta täydellä kapasiteetilla, on antanut keskuspankille uuden syyn pitää likviditeetti korkealla tasolla. Yhdysvaltain keskuspankki on tehnyt 1,5 miljardin dollarin edestä asiakkaiden takaisinostosopimuksia likviditeetin lisäämiseksi, mikä on kolmas takaisinostotilaus kolmen päivän aikana. Analyytikot sanoivat, että ylimääräisen likviditeetin pitäisi alentaa liittovaltion ohjauskorkoa. Kauppiaat sanovat, että valuuttamarkkinat tutkivat toistaiseksi Fed-rahastoja ja Wall Streetin tapahtumia. He toteavat, että dollari on edelleen erittäin herkkä kaikille osakemarkkinoiden huonoille uutisille. Yhdysvaltain valuutta itse asiassa laski hitaasti, ja teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi laski noin 13 pistettä kaupankäynnin alkuvaiheessa. Osakemarkkinoiden hienoinen nousu ennen kuin ne laskivat jälleen päivän loppua kohti, antoi valuuttakauppiaille rohkeutta nostaa dollaria. Jotkut kauppiaat totesivat, että osakekurssien viimeaikaisen jyrkän laskun aiheuttama hermostuneisuus saattaa voimistaa Japanin keskuspankin pääjohtajan Satoshi Sumiton seuraavaa suositusta, jossa japanilaisia sijoittajia ilmeisesti kehotettiin olemaan hyvin varovaisia sijoittaessaan Yhdysvaltain velkaostoihin. Kauppiaat arvelevat, että ainoa positiivinen uutinen, joka voisi häiritä tavallisten osakkeiden kauppoja, on syyskuun Yhdysvaltain kuluttajahintatiedot. Perjantaina julkaistavien lukujen odotetaan osoittavan inflaation nousevan elokuun 4,7 prosentista 4,8 prosenttiin. Jos luvut osoittavat inflaation voimakasta nousua, se voisi olla vastoin Yhdysvaltain keskuspankin keventämistä. Kevyessä kaupankäynnissä New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä tavanomaisen toimituksen kulta nousi 1,30 dollaria 368,70 dollariin unssilta. Arvioitu määrä oli kolme miljoonaa unssia. Hongkongin varhaisessa kaupankäynnissä torstaina kulta oli 368,15 dollaria unssilta.

**Asiakirjan numero 1634**

**Asiakirjan tunniste: wsj1932-001**

Koska oletettiin, että San Franciscon alueen jalostamokompleksit olisivat kärsineet voimakkaasta maanjäristyksestä, öljyn hinta nousi nopeasti jyrkästi, mutta kun kävi ilmi, että öljytoiminnot eivät olleet vakavasti vaurioituneet, nousu laantui nopeasti. Markkinatoimijat, jotka kävivät kauppaa vähäisten konkreettisten tietojen perusteella, alkoivat yöllä nostaa öljyn hintaa Tokiossa. Tämä elpyminen levisi Euroopan markkinoille, joilla kauppiaat löivät edelleen vetoa siitä, että maanjäristys oli pysäyttänyt suuret jalostamot San Franciscon alueella. Vielä eilisaamuun asti San Franciscoa ei ollut mahdollista tavoittaa puhelimitse suurimmasta osasta maailmaa. West Texas Intermediate nosti tarjoushintaansa yli 20 senttiä tynnyriltä monilla ulkomaisilla markkinoilla. New Yorkin Mercantile-pörssin avautuessa West Texas Intermediate nousi 10 senttiä tynnyriltä 20,85 dollariin marraskuun toimitusta varten, koska uskottiin edelleen, että jalostamot olivat vahingoittuneet. San Franciscon alueella jalostetaan päivittäin noin 800 000 tynnyriä raakaöljyä, mikä on alan tietojen mukaan noin kolmannes Kalifornian jalostuskapasiteetista. Viime vuotta edeltävänä aikana jopa huhu suuren länsirannikon jalostamon sulkemisesta riitti nostamaan futuurikaupan voimakkaasti, koska öljymarkkinat olivat liian kireät. Eilen aamulla eräät suuret länsirannikon jalostamot - kuten Chevron Corp, Exxon Corp ja Royal Dutch/Shell Groupin yksikkö Shell Oil Co - ilmoittivat, että niiden jalostamot eivät olleet vahingoittuneet ja toimivat edelleen normaalisti. Useimmat operaattorit ilmoittivat, että he sulkivat putkiston toiminnan varotoimena, mutta eivät havainneet välittömiä vahinkoja. Myös bensiiniterminaalit ovat heidän mukaansa suurelta osin vahingoittumattomia. "On vaikea kuvitella, miten pörssit spekuloivat, kun kukaan ei päässyt San Franciscoon", sanoi eräs ällistynyt öljy-yhtiön johtaja. Kun sana jalostamoiden pysymisestä koskemattomina levisi, öljyn hinta laski jyrkästi ja päätyi 20,56 dollariin tynnyriltä, 19 senttiä alemmas. Marraskuun toimitusten bensiini laski 1,26 senttiä gallonalta 54,58 senttiin. Lämmitysöljy päätyi 60,6 senttiin, 0,45 senttiä alemmas. "Markkinoita ohjasi periaatteessa kaksi toisiaan vastaan toimivaa voimaa", sanoi Nauman Barakat Shearson Lehman Hutton Inc:stä. "Yksi on paniikki, San Franciscon maanjäristys, joka on positiivinen voima." Mutta kun tämä tekijä poistui, kauppiaat ottivat voittoja ja keskittyivät öljyosakkeisiin, Barakat sanoi. Kun pörssit sulkeutuivat tiistaina, American Petroleum Institute ilmoitti, että raakaöljyvarastot kasvoivat 5,7 miljoonaa tynnyriä perjantaina päättyneellä viikolla, mitä kauppiaat pitivät epäsuotuisana. Jotkut markkinatoimijat kuitenkin uskovat edelleen, että maanjäristyksen jälkeisellä keinottelulla voi olla suurempi vaikutus öljymarkkinoihin. "Ongelmana on, että vaikka kaikki on pinnalta katsottuna kunnossa, kysymys on, onko putkiston rakenne tai jokin muu vaurioitunut", Barakat sanoi. Eilen muilla hyödykemarkkinoilla: KUPARI: Futuurien hinnat laskivat alan työvoimatilanteen paranemisen merkkien vuoksi. Joulukuun sopimus laski 1,85 senttiä paunalta 12,645 dollariin. Yhden analyytikon mukaan Cananean kuparikaivoksen työntekijöiden odotetaan palaavan töihin Meksikossa, ja kaivos on ollut käyttämättömänä elokuun lopusta lähtien, jolloin Meksikon hallitus ilmoitti kaivoksen romahtamisesta. Analyytikon mukaan kestää noin kahdesta kolmeen kuukautta, ennen kuin kaivos alkaa tuottaa kuparia merkittäviä määriä. Hän lisäsi, että vaikka virallista ilmoitusta ei ole vielä tehty, Highland Valleyn kaivoksen lakko Brittiläisessä Kolumbiassa, joka on jatkunut yli kolme kuukautta, katsotaan ratkaistuksi. Toisen analyytikon mukaan Cananeyn paluu toimintaan ei välttämättä tapahdu niin pian kuin jotkut odottavat. "Neuvottelut siitä, tuleeko irtisanomisia, ovat edelleen käynnissä, mikä on ollut koko ajan suuri ongelma", hän sanoi. Analyytikot olivat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että kahden suuren toimitushäiriön selvittämisen todennäköisyys on kasvanut, mikä on vaikuttanut markkinoihin. Molemmat kaivokset ovat yleensä merkittäviä kuparin toimittajia Japanille, joka ostaa kuparia maailmanmarkkinoilta. Ensimmäisen analyytikon mukaan japanilaiset, kuten kiinalaisetkin, ostivat kuparia Lontoossa aiemmin tällä viikolla, mutta ostot ovat sittemmin vähentyneet, koska tarjontatilanne näyttää ainakin pitkällä aikavälillä parantuneen. "Kiinnostus on jo jonkin aikaa kohdistunut kuparin tarjontaan, ja olemme pitäneet hyvää kysyntää itsestäänselvyytenä", hän sanoi. "Nyt kun tarjontatilanne näyttää paranevan, kauppiaiden olisi parasta kääntää mielenkiintonsa kysyntään." Hän totesi, että kauppaministeriö ilmoitti eilen, että syyskuun uusien asuntojen aloitukset laskivat 5,2 prosenttia elokuusta 1,26 miljoonaan yksikköön vuositasolla, mikä on alhaisin taso seitsemään vuoteen. "Näiden tekijöiden lisäksi muut talousraportit ovat kertoneet talouden hidastumisesta, mikä voi merkitä kuparin kulutuksen vähenemistä", hän sanoi. SOKERI: Futuurihinnat lisäsivät tiistain voittoja. Maaliskuun toimitukset päätyivät 0,16 senttiä paunalta 14,27 senttiin kahden päivän 0,3 sentin nousun ansiosta. Erään kauppiaan mukaan Japani on ilmoittanut, että sillä on enää 40 000 tonnia sokeria, jota se voi saada Kuubasta tänä vuonna nykyisten sitoumusten mukaisesti. Ilmoitus tehtiin sen jälkeen, kun tiistaina oli kerrottu, että Kuuba lykkää tämän vuoden lopulle suunniteltuja toimituksiaan Japaniin ensi vuoden alkuun. Kauppiaan mukaan Japanin ilmoituksessa mainittu määrä oli niin pieni, että se oli merkityksetön. Eräs analyytikko sanoi, että hän uskoi markkinoiden elävän jossain määrin epäsuotuisista sääoloista johtuvan Kuuban sokerisadon viivästymisen vuoksi. Erään kauppiaan mukaan Intia saattaa olla se tekijä, joka itse asiassa pitää futuurien hinnat vakaina. Kyseinen maa osti hiljattain 200 000 tonnia sokeria, ja sen odotettiin olevan kiinnostunut ostamaan vastaavan määrän viime viikolla, mutta se ei ostanut. "On tiedossa, että he tarvitsevat sokeria, ja odotukset siitä, että se tulee markkinoille, antavat sille luonnollisesti merkittävän sysäyksen", jälleenmyyjä sanoi. NAUDAT JA LIHA: Maatalousministeriön odotetaan raportoivan huomenna, että karjan määrä 13 suurimmassa karjantuottajavaltiossa laski 1. lokakuuta 4 prosenttia 8,21 miljoonaan verrattuna vuotta aiempaan, sanoi Tom Morgan, Illinoisin Arlington Heightsissa sijaitsevan Sterling Research Corp. -yhtiön johtaja. Naudanlihan hinnat ovat nousseet viime viikkoina, koska on spekuloitu, että hallituksen neljännesvuosiraportti merkitsee naudanlihan tarjonnan vähenemistä. Hallituksen odotetaan muun muassa raportoivan, että rehukasvattamoissa olevien nuorten nautojen määrä laski 3 prosenttia neljänneksellä. Rehukasvattamot lihottavat nautoja teurastusta varten, joten lasku tarkoittaa, että naudanlihan tuotanto vähenee tänä talvena. Eräät analyytikot odottavatkin hallituksen ilmoittavan, että syyskuun nuorten nautojen siirto rehupaikoille väheni 8 prosenttia seitsemässä suurimmassa nautakarjaa tuottavassa osavaltiossa vuoden 1988 syyskuuhun verrattuna.

**Asiakirjan numero 1635**

**Asiakirjan tunniste: wsj1933-001**

Securities and Exchange Commission rekisteröi hiljattain seuraavat liikkeeseenlaskut: Health Care Property Investors Inc. tarjoaa 2250000 kantaosaketta Merrill Lynch Capital Markets, Alexin kautta. Brown & Sons Inc. ja Dean Witter Reynolds Inc. Union Pacific Corp. enintään 500 miljoonan dollarin velkapaperien ja optiotodistusten lykätyssä tarjouksessa. United Technologies Corp. enintään 500 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruisen vaihtovelkakirjalainan lykätty liikkeeseenlasku.

**Asiakirjan numero 1636**

**Asiakirjan tunniste: wsj1934-001**

Uutta lääkettä, joka ehkäisee elinsiirtojen hylkimistä, on käytetty yli 100 potilaalla Pittsburghin yliopistossa, kertoivat tutkijat. Food and Drug Administration (FDA) ei ole vielä hyväksynyt lääkettä, joka on vielä kokeiluvaiheessa, eikä sen pitkäaikaisvaikutuksia tunneta. Tutkijat sanovat kuitenkin, että FK-506-niminen lääke voisi mullistaa elinsiirron vähentämällä haitallisia sivuvaikutuksia ja hyljinnän esiintyvyyttä. Hyljintä on merkittävä este maailmanlaajuisesti vuosittain tehtävissä noin 30 000 elinsiirrossa. Tutkijat aloittivat lääkkeen käytön helmikuussa potilailla, jotka saivat munuais-, maksa-, sydän- ja haimansiirron. 111 siirrosta vain kaksi hylättiin. Vuonna 1984 löydetty lääke metaboloituu Japanista löydetystä maaperän sienestä. Pittsburghilaiset potilaat ovat ensimmäiset ihmiset, joille on annettu lääkettä, jota valmistaa Fujisawa Pharmaceutical Co. "Olemme järkyttyneitä siitä, koska se toimii niin nopeasti", sanoi tohtori Thomas E. Starzl, Pittsburghin yliopiston elinsiirto-ohjelman johtaja, eilen tiedotustilaisuudessa. "Pidämme sitä hengenpelastavana lääkkeenä, kuten parannuskeinoa aidsiin", sanoo tohtori John Fung, immunologi Pittsburghin yliopistosta. Tutkijat sanovat uskovansa, että FK-506 on sata kertaa tehokkaampi kuin siklosporiini, perinteinen hyljinnänestoaine, jota valmistaa sveitsiläinen lääkejätti Sandoz Ltd. Heitä rohkaisevat myös FK-506:n suhteellisen lievät sivuvaikutukset verrattuna siklosporiiniin, joka voi aiheuttaa munuaisten vajaatoimintaa, pahoinvointia, pahoinvointia ja muita ongelmia. "Menestyksestä maksetaan kalliisti [siklosporiinin] sivuvaikutuksilla", tohtori Starzl sanoi. Fungin mukaan FK-506 ei ole saatavilla markkinoilla vielä ainakaan vuoteen, ja FDA:n hyväksymisprosessi kestää yleensä kolmesta viiteen vuotta. Kokeellisen ohjelman laajentamista Pittsburghin yliopiston ulkopuolelle ei ole vielä suunniteltu, sillä sen sairaalassa tehdään eniten elinsiirtoja maailmassa. Tutkijat eivät osanneet arvioida lääkkeen kustannuksia, kun se tulee markkinoille, mutta sanoivat, että FK-506 lyhentää potilaiden sairaalassaoloaikaa 50 prosentilla ja vähentää verikokeiden määrää, joita käytetään syklosporiinin ja muiden lääkkeiden annosten seurantaan elinsiirron saaneilla. Tohtori Starzl sanoi, että tutkimus rahoitettiin suurelta osin National Institutes of Healthin ja yliopiston varoista ja että Fujisawa ei antanut sairaalalle avustuksia. Hän sanoi, että tutkimusryhmällä ei ollut taloudellista osuutta lääkkeestä. "Olemme tienneet tämän lääkkeen vaikutuksista jo kuusi kuukautta, ja olemme kehottaneet väkeämme olemaan ostamatta yhtiön osakkeita", tohtori Starzl sanoi ja lisäsi, että FK-506:sta hyötyminen olisi epäeettistä.

**Asiakirjan numero 1637**

**Asiakirjan tunniste: wsj1935-001**

Taloustieteilijä David N. Labandin 27. syyskuuta ilmestyneessä etusivun artikkelissa "Keinotekoinen katastrofi Hugon jalanjäljissä" arvostellaan Etelä-Carolinan kuvernöörin Hugo-hurrikaanin jälkeen pikaisesti määräämää hintasääntelypetosta. Labandin mukaan hintasäännöstelyä vastustetaan äänekkäästi silloin, kun tulojen uudelleenjako "uhkaa iskeä kotikentälle". Tämä uhka on toki iskenyt tänne kotikentälle. Mutta Labandin vapaan markkinalogiikan toistamisessa ainoat sallitut psykologiset reaktiot ovat ihmisen ahneus ja oman edun tyydyttäminen. Kuten hän väittää, jos välttämättömyystarvikkeiden hintojen salliminen ilman valvontaa itse asiassa lyhentäisi kauppojen jonoja. Mutta ei siksi, että resursseja käytettäisiin tehokkaimmin, kun niukat hyödykkeet "jätetään arvokkaimmille ostajille". Pikemminkin jonot katoavat, koska korkeampien hintojen vuoksi monilla uhreilla ei olisi varaa välttämättömiin tarvikkeisiin, kuten elintarvikkeisiin ja lääkintätarvikkeisiin. On epäinhimillistä väittää, että köyhä, työtön nainen ei saa välittömästi apua perheelleen kohtuulliseen hintaan, koska hänen ei tarvitse maksaa yhtä paljon kuin varakkaan perheen. Lisäksi välttämätön apu, kuten jää, on jaettava väestölle, koska pilaantuneet elintarvikkeet ja mahdolliset epidemiat voivat aiheuttaa terveysongelmia. Tällaiset sivuvaikutukset antavat valtiolle oikeuden puuttua kaupalliseen toimintaan ja koordinoida väliaikaisesti resurssien jakoa. Onneksi vapaaehtoistyöntekijöitä ja hyväntekeväisyysjärjestöjä ei motivoi oman edun tavoittelu vaan altruismi. Miksi heidän pitäisi tehdä yhteistyötä nopeaa voittoa tavoittelevien opportunistien kanssa? Nämä viimeaikaiset roistot olisivat typeriä, jos he eivät käyttäisi tilannetta hyväkseen, jos he odottavat näkevänsä Etelä-Carolinan kansaa enää koskaan. Hallitus itse asiassa suojelee halpoja, jotka keräävät jäätä itselleen, ja muita roistoja, jotka näkevät vain oman lyhyen aikavälin hyötynsä. Etelä-Carolina ansaitsee kiitoksen nopeista ja hyvin ajoitetuista avustustoimista. Laband saa puolestaan kiitettävän siitä, että hän hylkää mekaanisesti taloudellista tehokkuutta koskevat argumentit. Antakaa hänelle nelonen hänen kyvyttömyydestään ymmärtää taloudellisen tasa-arvon etiikkaa. Allekirjoittanut 25 Douglas Woodward -opiskelijaa, jotka opiskelevat taloustieteen opintoja, Etelä-Carolinan osavaltionyliopisto Columbia, Etelä-Carolina Herra Laband antaa meille vastauksen siihen, miksi taloustieteilijöiden ennusteet ovat yleensä vääriä. He luovat absurdeja tilanteita, jotka ovat irti todellisuudesta, ja yrittävät sitten tehdä niistä johtopäätöksiä. Olen yllättynyt, ettei hän kannattanut sitä, että ihmisten pitäisi antaa ryöstää, koska tämä käyttäytyminen on myös ennustettavissa katastrofin sattuessa, ja "jokaisella yksilöllä on syytä mukauttaa tulonjakoa omaksi edukseen". Charleston otti hintasäännöstelyt "niin innokkaasti käyttöön", koska hinnoittelu on tässä vaiheessa rinnastettavissa ryöstelyyn. Suzanne Foster Galax, Virginia Laband kuvaili yhtä hankalimmista uhkista, joita kohtaamme Hugon kaltaisten katastrofien yhteydessä - mustan kaupankäynnin vastaisia asetuksia, kuten Charlestonin kaupunginvaltuuston antama asetus, joka pyrki tekemään edes jotain. Koska hän keskittyi tällaisten asetusten taloudelliseen naiiviuteen, hän ei maininnut niiden muita vaikutuksia. Lainvalvonnan resursseja ohjataan pois silloin, kun niitä tarvittaisiin eniten ihmishenkien ja omaisuuden pelastamiseen. Lisäksi ne vähentävät tarjontaa sen sijaan, että ne lisäisivät sitä, ja kannustavat varastointiin. Ja nämä määräykset tai pelkkä niiden näkeminen estävät kauppiaita valmistautumasta katastrofiin spekulatiivisella ylivarastoinnilla. N. Joseph Potts Miami Lakes, Florida Ehdottaako Laband myös, että Punainen Risti, Pelastusarmeija, sotilasyksiköt, poliisi, palomiehet, pelastusjoukot ja yksittäiset kansalaiset lopettaisivat ponnistelunsa Hugo-hurrikaanin uhrien auttamiseksi, koska ne häiritsevät hänen käsitystään "vapaista markkinoista"? Entä ne huolehtivat ihmiset eri puolilla maata, jotka antavat ruokaa, vettä ja muita elämäntarvikkeita näille ihmisille, jotka voisivat olla kuka tahansa meistä? Pitäisikö heidän myös lopettaa "sekaantuminen" hänen vapaisiin markkinoihinsa? Hän saattaa ajatella, että heidän pitäisi myös myydä eniten tarjoavalle. Entä vakuutusyhtiöt? Pitäisikö ne velvoittaa korvaamaan korvausvaatimuksia, jotka perustuvat kohtuuttomiin työ- ja materiaalikustannuksiin? Labandin pitäisi olla varovainen, koska hän asuu Etelä-Carolinassa. Vapailla markkinoilla hänen vakuutusmaksunsa voisivat nousta vakuutusyhtiön tappioiden kattamiseksi. John W. Rush Marietta, Georgia Koska olen kokenut useita tornadoja ja hurrikaaneja, minulla on erilainen näkökulma. Omani on peräisin siitä, että olen nähnyt kukoistavien yhteisöjen tuhoutuvan - mutta vain väliaikaisesti. Heidän toipumisensa tapahtui yllättävän nopeasti ja aina naapureiden avulla. Järkytys tuhoutuneiden kotien ja katkenneiden kaupungin palvelujen näkemisestä voi saada jotkut sekoittamaan prioriteetit, kuten lihatäytteisen pakastimen todellisen taloudellisen arvon. Alicia-hurrikaanin jälkeen Texasin suuret vihannesketjut käyttivät kuorma-autojaan kuljettamaan välttämättömiä tavaroita Houstoniin, eikä siihen liittynyt mitään petosta, vain hyvää tahtoa. Tom Mongan Victoria, Texas Meitä täällä vaikutusalueilla häikäisi Labandin aika-arvoanalyysi ja hänen T&K:ta koskevat tehokkuusvertailunsa. Hänen teoreettinen lähestymistapansa ja sen julkaiseminen tässä kunnianarvoisassa sanomalehdessä ovat epäilemättä merkittävä saavutus. Harmi, että teoria ei toimi käytännössä. Meillä kuluttajilla on hyvät muistot. Kun normaalit olot palaavat, muistamme kaupat, jotka ovat noudattaneet Labandin tehokkaan hinnoittelun järjestelmää. Ehkäpä, kun otetaan huomioon aikamme arvo, emme voi suojella heidän yrityksiään hurrikaani Hugon jälkeisenä aikana. Minulla on kysymys jäsen Labandille: Miten selitän kolmen lapsen yksinhuoltajaäidille, joka on seissyt vieressäni jonossa yli kolme tuntia, että kaksi jääpussia, jotka hän tarvitsee pitääkseen lastensa ruoan syötävänä, maksavat hänelle viimeiset 20 dollaria? Olen varma, että hän arvostaa sitä, miten tehokas vastaus hänen ongelmiinsa hinnoittelujärjestelmä on luonut. Chris Edgar Myrtle Beach, Etelä-Carolina

**Asiakirjan numero 1638**

**Asiakirjan tunniste: wsj1936-001**

Tämä näyttää olevan Chicagossa elpymiskausi. Vaikka Cubsin mestaruutta puolustava kausi päättyi National Leaguen pudotuspeleihin, orgaanisen teatterin esittämän Wrigley Fieldin katsomoon sijoittuvan yhdeksän näytelmän "Bleacher Bums" elpyminen jatkuu kivenheiton päässä pesäpallokentältä. Kaksi suurta teatteriyhtiötämme, Goodman ja Steppenwolf, tarjoavat myös eri tyylilajien uusintoja. Molemmat ovat kiistanalaisempia kuin odottamattomat ensiesiintymiset baseball-liigassa, mutta molemmat selittävät, miksi Chicago on edelleen maan alueellisen teatteriliikkeen elinvoimainen keskus. Goodmanin yhtiö tarjoaa modernisoidun version Molieren "Misantroopista" marraskuun 4. päivään asti. Se oli alun perin komedia Alcestesta, miehestä, joka näkee valheellisuuden ja turhamaisuuden kaikissa muissa paitsi itsessään. Hän on Philintén mustasukkainen ystävä ja Celimenen mustasukkainen rakastaja. Näytelmä on täynnä juonittelua, epärehellisyyttä ja epäoikeudenmukaisuutta. Runoilija Richard Wilbur modernisoi tämän 1600-luvun komedian kaksikymmentäviisi vuotta sitten yksinkertaisesti jättämällä pois "hirvittävän paljon asioita", kuten hän kirjoitti esipuheessa. Muuten tapahtumapaikkana on edelleen Celimenen talo vuonna 1666. Wilbur uskoi, että nykyajan yleisö ymmärtäisi helposti, että Molieren sosiaalinen syytös koskee yhtä lailla heidän maailmaansa kuin 1600-luvun Pariisia, ja keskittyi valtavassa taidossaan kääntämään ranskalaisen Aleksandriini-lyriikan eloisaksi ja teatraaliseksi englantilaiseksi jambiseksi viisikirjaimiseksi. Wilburin käännös on merkittävä - se on ehdottomasti lukemisen arvoinen ja vielä enemmän teatterissa näkemisen arvoinen, jos siihen on tilaisuus. Mutta jos satut olemaan Chicagossa lähiviikkoina, muista käydä katsomassa Robert Fallsin The Misanthrope, jonka Goodman esittää. Jos Wilburin käännös on hienosti hiottu suurennuslasi, jonka läpi näemme 1600-luvun Pariisin pienuuden ja korruption, Fallsin tuotanto on peili, josta näemme itsemme. Goodman Theatre Companyn taiteellinen johtaja Falls on ottanut Neil Bartlettin tuoreen sovituksen ja tarkistanut sitä perusteellisesti. Bartlett on supistanut Molieren henkilöhahmot kuuteen ja sijoittanut ne Thatcher-ajan Britannian Lontoon mediamaailmaan. Falls siirtää tapahtumapaikan Hollywoodiin ja muuttaa hahmot niin, että ne sopivat siellä vallitsevaan aristokratiaan - agentteihin, tuottajiin, näyttelijöihin, kirjailijoihin ja mielistelijöihin. Se toimii. Bartlett on enemmän tai vähemmän onnistunut säilyttämään Molieren aleksandriinin, joka on 12-syllinen riimitelty säkeistö. Falls säilytti lomakkeen, mutta Bartlettin avustuksella hän latinansi sen. Goodman-yhtiön tuotanto, jota johtavat loistavasti David Darlow Alcesteen roolissa, Christina Haag Celimenen roolissa ja erityisesti William Brown Philintén roolissa, joka pelaa Hollywoodin peliä mutta säilyttää alkuperäiset arvot ja tunteet, kiihdyttää Hollywoodin koko yön kestäneiden juhlien läpi riemukkaasti ja nokkelasti. Jos tämä versio, jossa on viittauksia Steven Spielbergiin, Spago-ravintolaan ja "kolmekymppisiin", houkuttelee nuorempaa yleisöä, joka pysyttelee yleensä kaukana klassisesta versiosta, herrat Bartlett ja Falls saavat anteeksi, että he eksyivät Wilburista. Ehkä on helpompi muokata 300 vuotta vanhaa näytelmää kuin 25 vuotta vanhaa. Steppenwolf Theatre Company, joka on palannut Lontooseen menestyttyään kriitikoiden ja yleisön keskuudessa Steinbeckin "Vihan viinirypäleiden" adaptaatiollaan, on avannut uuden kautensa Harold Pinterin teoksella "The Homecoming", jonka Royal Shakespeare Company tuotti ensimmäisen kerran vuonna 1965. Tuolloin Pinter oli paitsi vihainen brittiläinen näytelmäkirjailija myös ensimmäinen, joka käytti hiljaisuuksia, lauseiden katkelmia ja uhkaavia katseita ja lähes poisti sen, mitä aiemmin oli pidetty teatteridialogina. Kun "The Homecoming" esitettiin ensimmäisen kerran Atlantin tällä puolella, näyttelijät ja ohjaajat olivat kunnioittavia. Hiljaisuudet olivat pitkiä - kukaan ei liikkunut eikä elehtinyt. Kukaan lavalla ei hymyillyt, eikä mikään saanut yleisössäkään ketään hymyilemään. Tällainen teatteri oli meille uutta. Sitä paitsi se ei ollut onnellista aikaa Vietnamin sodan, vuoden 68 demokraattisen puolueen puoluekokouksen, salamurhien ja mellakoiden vuoksi. Mutta Jerry Perryn johdolla Steppenwolfin nykyinen tuotanto, jonka on määrä jatkua 19. marraskuuta asti, ylittää sen tylsän ja tylsän rituaalin, joka näytelmästä "The Homecoming" on tullut. Näytelmää hallitsee Alan Wilderin lähes täydellinen suoritus isä Maxina, ja siitä tulee yhtäkkiä raastava ja humoristinen tutkimus yhden perheen vihasta, katkeruudesta, pelosta ja eristäytymisestä. Yleisö, jota Wilderin ujo virnistys, hämmentynyt irvistys ja raivonpurkaukset rohkaisevat, ymmärtää huumorin ja alkaa nauraa ennen ensimmäisen näytöksen loppua. Kolme perheenjäsentä, Max ja hänen kaksi poikaansa, Lenny ja Joey, ansaitsevat elantonsa lihalla: Max on eläkkeellä oleva teurastaja, Lenny parittaja ja Joey aloitteleva nyrkkeilijä. Sam, Maxin veli, on paennut lihaa työskentelemällä ajurina eikä ole koskaan yrittänyt mennä naimisiin. Maxin vanhimman pojan Teddyn pako oli dramaattisin, sillä hänestä tuli filosofian professori amerikkalaiseen yliopistoon. Vaikka on selvää, että Maxin vaimo oli perheen pää kuolemaansa asti, kukaan tämän huonon talouden miespuolisista asukkaista ei voi enää vastustaa Maxia. Näytelmän keskiössä on Teddyn paluu kotiin kuuden vuoden ajan asuneen vaimonsa Ruthin kanssa. Randall Arney Teddyn roolissa näyttää olevan ainoa ryhmän jäsen, joka ei pääse ohi tämän Pinter-hahmon umpisurkeasta asenteesta. Moira Harris Ruthina, suurikokoisena ja kauniina naisena, joka voisi olla seuraava Colleen Dewhurst, alkaa voittaa kaikki miehet puolelleen lähes välittömästi. Lopulta Teddy palaa yksin Amerikkaan ja jättää Ruthin Maxin tuoliin. Muutaman tunnin aikana seuraamme, kuinka hän kehittyy ujosta, tuntemattomasta kälystä lihajumalattareksi, joka korvaa hänen edesmenneen äitinsä, ja sitten muut. Kun Steppenwolfin seurue oli Lontoossa "The Grapes of Wrath" -elokuvan parissa, sen hallituksen puheenjohtaja Bruce Sagan palasi hiljaa Chicagoon ostamaan North Halsted Streetillä sijaitsevan kiinteistön, jossa on ravintoloita ja teattereita ja joka on nopeasti tulossa taas muotiin. Hän toivoo, että Steppenwolfin seurue siirtyy vuoden sisällä paikalle uuteen 500-paikkaiseen teatteriin. Nyt yhtiö esiintyy muunnetussa meijerissä, johon mahtuu 211 henkeä ja joka ei tarjoa juurikaan mahdollisuuksia dramatisointiin kuin yksinkertaisen yhden kohtauksen tuotannon. "Jos haluaisimme tehdä 'Kauppamatkustajan kuoleman'", Sagan sanoo, "Willie Lomanin pitäisi asua alakerran talossa matalan katon vuoksi." "Jos olisimme halunneet tehdä 'Kauppamatkustajan kuoleman'," sanoo Sagan. Steppenwolfin lavasteet tarvitsevat enemmänkin kuin vapaata tilaa, vaan lisää istumapaikkoja. Nyt teatterin on pakko käännyttää pois monia potentiaalisia tilaajia, jotka ylittävät nykyiseen alivuokralaisuuteen mahtuvan 13 000 istumapaikan määrän. Vaikka tämä chicagolainen teatteri on saanut viime vuosikymmenen aikana paljon kiinnostusta osakseen, sille ei ole omistettu yhtään uutta rakennusta. Sagan, entinen kustantaja ja rakennusalan sijoittaja, on koonnut 8 miljoonan dollarin rahoituspaketin, johon sisältyy noin 4 miljoonaa dollaria Illinoisin osavaltion liikkeeseen laskemia verovapaita joukkovelkakirjalainoja (ensimmäinen kerta, kun osavaltio on käyttänyt valtaansa oppilaitoksena teatterin rakentamisen tukemiseen) ja noin 1 miljoona dollaria National Endowment for the Artsin, MacArthur-säätiön ja useiden muiden merkittävien rahoitusresurssien omaavien organisaatioiden avustuksia. Hän on varma, että loput voidaan koota. Hänen hallituksensa jäsenet ovat itse luvanneet 800 000 dollaria, ja hän on vasta aloittamassa paikallisten säätiöiden ja yhteisöjen puhuttelua. Sagan vertaa Steppenwolf-yhtiön merkitystä Orson Wellesin Mercury-teatteriin 1930-luvulla. Kävi kuitenkin ilmi, että Wellesin teatteriseurue oli olemassa vain lyhyen aikaa - voisi sanoa, että vain hetkellisesti. Mitä Sagan tekee uudella teatterirakennuksellaan, kun Hollywoodin ja Broadwayn houkutukset osoittautuvat liian suuriksi Steppenwolfin uskollisille, kuten John Malkovichille ("Vaaralliset suhteet"), Joan Allenille ("Heidin kronikat") ja Glenne Headlylle ("Yksinäinen kyyhkynen"), ja yhtiö hajoaa? "Ei se mitään", Sagan vastaa. "Olkoon tämä rakennus Steppenwolfin seurueen perintö Chicagon teatterille." Henning on chicagolaisen asianajotoimiston liikkeenjohdon konsultti ja kirjailija.

**Asiakirjan numero 1639**

**Asiakirjan tunniste: wsj1937-001**

Ahdingossa oleva Nasdaqin pörssi nousi vihdoin ja nousi jyrkästi kovassa kaupankäynnissä kestettyään kolme päivää kovaa myyntiä. Nasdaq composite -indeksi nousi 0,7 % eli 3,35:een 463,28:een. Se nousi enemmän kuin New Yorkin pörssin composite -indeksi, joka nousi 0,2 %. Suurempien osakkeiden osalta Nasdaq 100 -indeksi nousi 1 % eli 4,56 % 453,05:een, kun taas teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi 0,2 %. Richard Bruno, PaineWebberin pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin johtaja, sanoi, että pörssin ulkopuolisilla markkinoilla on taipumus jäädä jälkeen New Yorkin pörssin suurista liikkeistä. Teollisuusosakkeiden indeksi toipui perjantain laskusta maanantaina, mutta OTC-markkinat, jotka eivät kärsineet yhtä paljon muutosten aikana, laskivat. "Markkinamme kärsivät maanantaina paljon suuremmista tappioista kuin osakemarkkinat", Bruno sanoi. "Olemme juuri toipumassa ja palaamassa normaaliin toimintaan. Minua rohkaisee se, mitä tapahtuu." Kaupankäynti oli vilkasta, sillä 4 343 liikkeeseenlaskua ja 147,6 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa. Nousevia osakkeita oli enemmän kuin laskevia, 1 271 osaketta 811:een nähden. Suurin osa pörssin ulkopuolisten kauppiaiden ja sijoittajien keinottelusta keskittyi sellaisten yritysten osakkeisiin, jotka saattavat kärsiä taloudellisia vahinkoja Pohjois-Kalifornian tuhoisan maanjäristyksen vuoksi. Samalla kun sijoittajat spekuloivat pitkän ja lyhyen aikavälin seurauksilla, monien sellaisten yritysten osakkeilla, jotka saattoivat hyötyä tai kärsiä katastrofista, käytiin aktiivista kauppaa. Listan kärjessä ovat vakuutus-, rakennus- ja teknologiayritykset San Franciscon lahden alueella. Vakuutuksiin liittyvät osakkeet kehittyivät vaihtelevasti, kun sijoittajat yrittivät selvittää, miten omaisuusvahinkojen ja kuolemantapausten vaikutusta näihin yhtiöihin voitaisiin arvioida. Kauppiaiden mukaan San Franciscon alueella eniten omaisuusvahinkoja kärsineisiin yrityksiin kuuluivat Safeco ja Ohio Casualty pörssin ulkopuolisilta markkinoilta. Frank Gilmartin, Fox-Pitt Keltonille vakuutusosakkeita seuraava kauppias, sanoi, että hänen strategiansa oli myydä aikaisin. Jos osakkeet sitten laskisivat jyrkästi, hän aikoi ostaa niitä aktiivisesti sillä teorialla, että yhtiöt, jotka vakuuttavat omaisuusvahinkoja ja onnettomuuksia vastaan, joutuisivat lopulta korottamaan hintoja kattaakseen korvaukset, jotka ne maksoivat viime kuun maanjäristyksen ja hurrikaani Hugon uhreille. Myös jälleenvakuuttajien ja vakuutusmeklarien voitot paranevat. Monet sijoittajat odottivat, että alalla, joka on ollut laskusuhdanteessa voimakkaasta kilpailusta johtuvien alhaisten hintojen vuoksi, hurrikaanin aiheuttamat vahingot nopeuttaisivat hintojen korottamista. Gilmartinin mukaan hurrikaanin aiheuttamat vahingot eivät kuitenkaan olleet niin laajoja, että ne olisivat pakottaneet suuriin korotuksiin. "Yritykset maksoivat vain takaisin sen, mitä ne olivat aiemmin säästäneet", hän sanoi. "Nyt niiden on lisättävä varauksia suojautuakseen tulevaisuutta varten, ja se tarkoittaa, että hinnat nousevat." Yleisesti ottaen vakuutusyhtiöiden liikkeeseenlaskut suoriutuivat vaihtelevasti pörssin ulkopuolisilla markkinoilla. Safeco laski 1/8 32 5/8:aan 462 900 osakkeella. Ohio Casualty nousi 1/4 51 3/4:ään 137 200 osakkeella. St. Paul Cos. hyppäsi 2 59 3/4:ään 517 500 osakkeella. Academy Insurance laski 1/32:sta 1 3/16:een, mutta volyymi oli 1,2 miljoonaa osaketta. Nasdaq Insurance Index nousi päivän aikana 4,15 prosenttia 529,32 pisteeseen, kun taas suurten vakuutusyhtiöiden ja pankkien indeksi nousi 1,72 prosenttia 455,29 pisteeseen. Sijoittajat odottavat maanjäristyksestä hyötyvän SunGard Data Systemsin, joka tarjoaa katastrofien jälkeisiä palautuspalveluja tietokoneista riippuvaisille yrityksille. SunGardin osakkeet nousivat 1 3/4 21 1/4:ään 194 000 osakkeella. Kalifornialaisen tie- ja sillanrakennusyritys Kaslerin osakkeilla käytiin massiivista kauppaa, ja ne nousivat 2 1/8:sta 9 7/8:aan 1,3 miljoonalla osakkeella. Guy F. Atkinson nousi 7/8 16 7/8:aan 337 700 osakkeella. Tämä San Franciscossa sijaitseva yritys tarjoaa suunnittelu- ja rakennuspalveluja teollisuuden infrastruktuuriin. Kauppiaat olivat aluksi hermostuneita yhtiön osakkeista, mukaan lukien monet tietokoneyritykset, jotka johtavat pörssin ulkopuolisia markkinoita, kuten Apple Computer, jolla on toimistoja lähellä järistyksen tuhoamaa aluetta. Useimmat näistä osakkeista ovat kuitenkin menestyneet hyvin. Apple Computer nousi 1 ja oli 48 1/4, ja Ashton-Tate nousi 3/8 ja oli 10 3/8. Intel nousi myös 3/8 ja oli 33 7/8. Sun Microsystems laski 1/4 ja oli 17 1/4. Myös biotekniikan osakkeet olivat nousussa. Chiron nousi 1/2:sta 27:ään ja Cetus nousi 1/2:sta 16 3/8:aan. Myös Kalifornian ulkopuolella sijaitsevien tietokoneyritysten osakkeet tuottivat paremmin. Microsoft nousi 1 7/8 80 1/2:een ja Lotus Development nousi 1 1/4 32 1/2:een. Muista maanjäristykseen liittyvistä uutisista voidaan todeta, että pörssivälittäjä Hambrecht & Quist vetäytyi eilen kaupankäynnistä, ja National Association of Securities Dealers jäädytti markkina-asemansa koko päiväksi. Yhtiön San Franciscon pääkonttoriin ei saatu palautettua sähköä eilen aamulla, eikä kaupankäyntiä voitu käydä. Roger Killion, Hambrechtin varatoimitusjohtaja New Yorkissa, sanoi odottavansa pörssikaupan jatkuvan tänä aamuna joko New Yorkissa tai San Franciscossa. Muissa kaupankäynnin, Medco Containment Services nousi 7/8 15 1,9 miljoonaa osaketta raportoituaan tappiota ensimmäisellä neljänneksellä päättyi 30. syyskuuta. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä yhtiö tienasi 6,6 miljoonaa dollaria. Jaguarin Yhdysvaltain talletustodistukset nousivat 3/8:sta 10 3/4:ään 1,1 miljoonan kappaleen volyymilla. Tämän lehden eilisessä kolumnissa otsikolla Saying It kerrottiin, että lontoolaiset analyytikot ovat luottavaisia sen suhteen, että sijoittajat pitävät Jaguarin osaketta edelleen tiukasti hallussaan huolimatta siitä, että osaketta yritetään joukkokohtaisesti kaataa yritysoston vuoksi. Amgen on noussut 1 1/2 - 50 3/4 vahvassa kaupankäynnissä. Analyytikot uskovat, että Amgen voi menestyä kilpailijansa Genetics Instituten EPO-nimiseen anemialääkkeeseen liittyvien vaikeuksien vuoksi. Genetiikan instituutti ilmoitti äskettäin, että se on ajautunut kiistaan lääkettä jakelevan Boehringer Mannheimin kanssa joidenkin tuotantoerien käyttökelpoisuudesta.

**Asiakirjan numero 1640**

**Asiakirjan tunniste: wsj1938-001**

Ciba-Geigy Ltd. ja Chiron Corp. kertoivat jatkavansa 866 miljoonan Kanadan dollarin (736 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) arvoisen tarjouksensa Connaught BioSciences Inc:stä 27. lokakuuta asti. Yhtiöt olivat aiemmin sanoneet, etteivät ne halunneet korottaa tarjousta vastaamaan Institut Merieux S.A.:n kilpailevaa tarjousta, joka oli 37 Kanadan dollaria osakkeelta eli 942 miljoonaa Kanadan dollaria. He sanoivat kuitenkin, että maanantaina päättyvää 30 Kanadan dollarin osakekohtaista tarjousta voidaan jatkaa tai muuttaa. Lyonin kaupungissa Ranskassa toimiva rokotevalmistaja Merieux on 51-prosenttisesti Ranskan valtion omistaman Rhone-Poulenc S.A.:n omistuksessa. Ciba-Geigy on suuri lääkealan yritys, jonka pääkonttori sijaitsee Baselin kaupungissa Sveitsissä. Chiron, toinen lääketehtaista, pääkonttori sijaitsee Emeryvillessä, Kaliforniassa. Connaught on rokotteita ja bioteknologiaa tutkiva yritys. Institute Merieux'n tarjous Torontossa sijaitsevasta Connaughtista on joutunut vaikeuksiin Kanadan hallituksen kanssa, joka kertoi Merieux'lle viime viikolla, ettei se ollut vakuuttunut siitä, että ehdotettu kauppa toisi Kanadalle "vain etuja". Merieuxin virkamiesten odotetaan tapaavan liittovaltion virkamiehiä Ottawassa tänään keskustellakseen päätöksestä.

**Asiakirjan numero 1641**

**Asiakirjan tunniste: wsj1939-001**

Muutama minuutti pörssin sulkeuduttua perjantaina soitin New Jerseyn senaattorille Bill Bradleylle, kerroin hänelle, että teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi oli iltapäivän päätteeksi laskenut 190 pistettä, ja kerroin hänelle iloisesti, että hän ja hänen demokraattiensa kollegat olivat syyllisiä. Iltapäivällä he loivat merkittävän esteen presidentti Bushin pääomatulojen veronalennusta koskevalle ehdotukselle, joka hyväksyttiin edustajainhuoneessa valtavalla enemmistöllä tässä kuussa ja joka näytti sitten olevan valmis sopimus. Senaattori Bradley uskoo, että tällainen veronalennus aiheuttaisi sen verouudistuksen purkamisen, jonka laatimisessa hän oli mukana vuonna 1986. Hän tietää kuitenkin, että ainakin 20 hänen demokraattipuolueen kollegaansa on valmis äänestämään leikkauksen puolesta, joka on heidän äänestäjiensä suosiossa. Siksi hän on johtanut toimia, joissa on vaadittu, että tämä leikkaus vältetään menettelyllisin perustein. Hän auttoi saamaan 10 senaattoria tukemaan häntä ja enemmistöjohtaja George Mitchelliä näillä perusteilla. Määräaika talousarvion hyväksymiselle oli 15. lokakuuta, ja nämä senaatin demokraatit kieltäytyivät äänestämästä pääomavoittojen lisäämisestä talousarvioon, koska he tiesivät, että se menisi läpi. Estämällä asiallisen äänestyksen he asettivat senaatin GOP-johdon perjantaiaamuna vaikean pulman eteen. He voisivat antaa periksi ja toivoa, että pääomatulojen lisääminen onnistuu kuun lopussa, tai he voisivat hyväksyä Valkoisen talon strategian ja käyttää veto-oikeuttaan, kunnes pääomatulot on lisätty. Bushin ehdotuksen tärkein tukija on Yhdysvaltain kauppakamari. Se on omaksunut Valkoisen talon strategian ja uskoo sen olevan varmin tie voittoon. Perjantaina keskipäivällä Valkoisen talon korkea-arvoinen virkamies kertoi kamarin pääekonomistille Richard Rahnille, että Valkoinen talo ei hyväksyisi talousarvioehdotusta, ellei sillä olisi varmoja takeita siitä, että senaatti voisi äänestää sen sisällöstä. Kaksi tuntia myöhemmin kongressissa julkaistiin ensimmäiset viittaukset siihen, että hallinto hyväksyisi sovitun lakiehdotuksen ilman senaatin demokraattien antamaa takuuta. Rahn oli järkyttynyt, ja hän soitti asiasta Richard Darmanin, hallinto- ja budjettiviraston johtajan ja hallinnon päästrategin, toimistoon. Hän jätti viestin, jossa hän syytti Darmania myymisestä. Senaatin republikaanit poikkesivat kuitenkin vetostrategiasta. Pörssi reagoi Rahnin tavoin ja romahti saatuaan uutisen siitä, että Darmanin strategia oli hylätty. Loppujen lopuksi osakemarkkinat edustavat kollektiivisia odotuksia kansakunnan tulevien pääomatulojen arvosta, joka on alennettu nykyarvoonsa. Miksi olisi niin yllättävää, että 30 prosentin myyntivoittoveron alennuksella olisi niin valtava vaikutus maan oman pääoman arvoon? Yksityisomistuksessa olevien varojen kokonaisarvo ylittää helposti 15 biljoonaa dollaria. Pörsseissä vaihdettujen osakkeiden arvo on lähempänä 3 biljoonaa. Jos vero kyseisestä omaisuudesta saatavasta voitosta kaksinkertaistettaisiin, eikö tämä arvo kertyisi kyseisen omaisuuden omistajille? Eikö ole järkevää olettaa, että omaisuutesi arvo nousisi, jos hallitus yhtäkkiä ilmoittaisi, että jos myisit omaisuutesi, voisit pitää 30 prosenttia enemmän voitosta kuin olit aiemmin ajatellut? Itse asiassa osakemarkkinoiden tämänvuotinen tasainen nousu liittyi presidentti Bushin menestykseen myyntivoittoja koskevan ehdotuksensa edistämisessä. Pelkästään tänä vuonna pääomavoittojen 30 prosentin vähennys on noin 50 miljardia dollaria. Kyse on oikeasta rahasta. Kun Richard Rahn ilmoitti talouslehdistölle, että osakemarkkinoiden romahdus johtui pääomatulojen estämisestä, kaikki jättivät hänet huomiotta ja nauroivat hieman. Sen sijaan toimittajaryhmät ottivat mielellään vastaan ajatuksen siitä, että United Airlinesin yritysoston rahoitusvaikeudet pudottivat välittömästi 7 prosenttia maan pörssin arvosta ja aiheuttivat järistyksiä ympäri maailmaa. Rahn kiinnitti huomiota Wall Streetillä ryntäävään norsuun, kun taas ne, joilla on yleisempiä näkemyksiä, keskittyivät UAL:n muodossa olevaan salamaan. Miksi näin tapahtuu? Ensinnäkin melko suuri osa Wall Streetin pääpuhujista ei ole salkunhoitajia, jotka ymmärtäisivät, että varojen arvoon vaikuttaa suuresti se, millaisia veroja hallitus määrää kyseisille varoille. He ovat taloustieteilijöitä ja talousuutisankkureita, jotka ovat samaa mieltä siitä, että rikkaat hyötyvät myyntivoittoveron alennuksista. Silti jotenkin he eivät usko, että Wall Street välittää siitä, että se menettää veronalennuksen, joka näytti perjantaiaamuna niin läheiseltä ja on nyt ongelmallinen. Maanantain markkinoiden elpyminen seurasi Darmanin viikonloppuna antamia vakuutuksia siitä, että hallituksella on muita suunnitelmia tehokkaan ja kohtuullisen leikkauksen aikaansaamiseksi. Senaattori Bradleyn väite on, että myyntivoittoveron alennus vahingoittaa taloutta pitkällä aikavälillä. Hän uskoo, että kun Valkoisen talon on pakko pyytää korkeampia veroja budjettitavoitteiden saavuttamiseksi, se johtaa väistämättä tuloverojen marginaaliverokantojen korotukseen vuonna 1990. Tämä tarkoittaa sitä, että pääomavoittoveron alennusten ohella jatkuvuus vuoden 1986 sopimukseen nähden katoaa ja poliittiset realiteetit nostavat tuloveroasteita. Hän on kuullut vasta-argumenttina, että jos hän ja hänen demokraattitoverinsa onnistuvat torjumaan presidentin ehdotuksen, vuonna 1990 syntyy valtava verovaje heikentyneen talouden vuoksi. Tässä ilmapiirissä veronkorotuksia ei harkittaisi vakavasti. Jos senaattori Bradley kuitenkin sallii äänestyksen pääomatuloista, se menee läpi, jolloin joulun vähittäismyynti on vahvempaa eikä pörssiromahduksen rasittama, vuoden 1990 talous on vahva ja verotulot kaikilla hallinnon tasoilla, myös New Jerseyssä, ovat yllättävän korkeat. Veronkorotuksia ei tarvita. Pääomatuloja koskeva taistelu on kaupungin tärkein taistelu. Washingtonissa ja Wall Streetillä. Wanniski on New Jerseyn Morristownissa sijaitsevan Polyconomics Inc:n toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 1642**

**Asiakirjan tunniste: wsj1940-001**

Liittovaltion syyttäjät kertoivat, että toinen henkilö on tunnustanut syyllisyytensä hallituksen käynnissä olevassa tutkimuksessa, joka koskee laittomia maksuja ääniteteollisuudessa. William Craig, riippumaton äänilevyteollisuuden tukija, tunnusti syyllisyytensä korruptioon ja laittomaan verotukseen liittovaltion syyttäjän Gary Feessin mukaan. Korruptio koostuu laittomista peitetehtäviin liittyvistä maksuista radioasemien työntekijöille siitä, että asemat lähettävät tiettyjä kappaleita. Craig, 44, voi saada enintään kolmen vuoden vankeusrangaistuksen, koska hän on tunnustanut syyllisyytensä tiettyihin syytekohtiin. Vastineeksi Craig suostui yhteistyöhön hallituksen meneillään olevassa korruptiotutkimuksessa, liittovaltion syyttäjien tiedottaja sanoi. Craig ja kolme muuta henkilöä saivat viime vuonna syytteen kyseisessä korruptioselvityksessä. Kaksi muuta syytettyä tunnusti syyllisyytensä aiemmin, ja kolmannen syytteistä luovuttiin.

**Asiakirjan numero 1643**

**Asiakirjan tunniste: wsj1941-001**

Alla luetellut yritykset ilmoittivat neljännesvuosittaiset tuloksensa, jotka poikkesivat radikaalisti analyytikoiden keskimääräisistä arvioista. Yhtiöitä seuraa vähintään kolme analyytikkoa, ja niiden omassa osakekohtaisessa tuloksessa on tapahtunut vähintään viiden sentin muutos. Arvioidut ja todelliset tulokset, joihin liittyy tappioita, on jätetty pois. Prosentuaalinen ero vertaa todellista tulosta 30 päivän arvioon, jos vähintään kolme analyytikkoa on antanut ennusteet viimeisten 30 päivän ajalta. Muussa tapauksessa todellista tulosta verrataan 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 1644**

**Asiakirjan tunniste: wsj1942-001**

Grumman Corp. on tehnyt 53,1 miljoonan dollarin ennakko-ostosopimuksen merijalkaväen kanssa kuudesta taktisesta E-2 C -lennonjohtokoneesta. LTV Corp. teki armeijan kanssa sopimuksen 25 miljoonan dollarin arvoisista ohjusten testauslaitteista. Unisys Corp. sai 24,4 miljoonan dollarin sopimuksen ilmavoimien kanssa tietokoneohjelmista. Ford Aerospace & Communications Corp, joka on Ford Motor Co:n yksikkö, allekirjoitti ilmavoimien kanssa sopimuksen 15,9 miljoonan dollarin arvoisista tietokoneiden päivityksistä. Rockwell International Corp. sai ilmavoimien kanssa sopimuksen 12,5 miljoonan dollarin arvoisten muutosten tekemisestä hypersonic suborbital aircraft -hankkeeseen.

**Asiakirjan numero 1645**

**Asiakirjan tunniste: wsj1943-001**

Liittovaltion yleishyödyllinen Tennessee Valley Authority laski liikkeeseen 4 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainoja ensimmäisessä julkisessa velkaannissa 15 vuoteen. Noin 8 prosentin koron omaavista joukkovelkakirjalainoista saaduilla tuloilla korvataan joukkovelkakirjalainat, joiden keskikorko on 13,1 prosenttia. TVA:n mukaan jälleenrahoituksella säästetään vuosittain 75 miljoonaa dollaria korkoja. Jälleenrahoitus on osa TVA:n strategiaa, jolla se pyrkii ratkaisemaan aiemmin hallitsemattoman ongelman: huikeat 18,5 miljardin dollarin velat, joista suurin osa on velkaa valtiovarainministeriön Federal Financing Bankille. TVA aikoo nyt laskea liikkeelle 6,7 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainoja rahoittaakseen korkeakorkoisen velkansa uudelleen. Neljän miljardin dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku auttaa TVA:ta myös saavuttamaan tavoitteensa olla nostamatta korkoja vielä vuoteen, sanoi yhtiön talousjohtaja William F. Malec. Joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku on TVA:n ensimmäinen julkinen liikkeeseenlasku sitten vuoden 1974, jolloin rahoituspankki perustettiin ensisijaisesti TVA:n rahoittamiseksi. Tarjous jäi kuitenkin melkein toteutumatta. TVA päätti jatkaa joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskua vasta sen jälkeen, kun se oli viime viikolla päässyt rahoituspankin kanssa sopimukseen, jonka mukaan TVA voi jatkaa rahan lainaamista pankista lyhytaikaisesti kahden vuoden ajan pörssin listautumisen jälkeen. Valtiovarainministeriö on puolustautunut sanomalla, että TVA ei voi ottaa lainaa siltä eikä julkisilta joukkovelkakirjamarkkinoilta. 4 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainat jaetaan seuraavasti: 1 miljardi dollaria viiden vuoden joukkovelkakirjalainoihin, joiden korko on 8,25 % ja tuotto eräpäivään 8,33 %, 1 miljardi dollaria 10 vuoden joukkovelkakirjalainoihin, joiden korko on 8375 % ja tuotto eräpäivään 8.42 %, 2 miljardia dollaria 30 vuoden joukkovelkakirjalainoja, joilla on viiden vuoden takaisinostosuoja, korko 8,75 % ja tuotto eräpäivään 9,06 %. Joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskua hallinnoi First Boston Corp.:n johtama investointipankkiryhmä, jonka osahallinnoijana on Goldman, Sachs & Co, Merrill Lynch Capital Markets, Morgan Stanley & Co. ja Salomon Brothers Inc.

**Asiakirjan numero 1646**

**Asiakirjan tunniste: wsj1944-001**

Hedge-rahastojen keisari John M. Templeton lähetti rahaa nimensä perään, kun hän sijoitti 1,4 miljoonaa dollaria yhteen rahastoistaan, Templeton Value Fundiin. Templetonilla on SEC:n tietojen mukaan osuuksia useissa hänen hallinnoimissaan 33 rahastossa, mutta vain kolmessa niistä 10 rahastosta, jotka ovat yhdysvaltalaisten sijoittajien saatavilla. Ne ovat Templeton Global Income, Templeton Emerging Markets ja nyt Value Fund. Miksi hän lisäsi Value Fundin luetteloon? Templeton sanoi Bahamalla sijaitsevasta piilopaikastaan, että se suhtautuu toiveikkaasti rahaston salkun muodostaviin kehittyvien talouksien osakkeisiin. "Kehittyvän sektorin osakkeet ovat olleet suosittuja Amerikassa jo vuosia, mutta kukaan ei ole kiinnittänyt niihin huomiota", hän sanoi, ja niiden hinnat vetävät usein koko osakemarkkinoita mukanaan. Templeton osti 147 300 suljetun rahaston osaketta ennen Yhdysvaltain osakemarkkinoiden viime perjantaista romahdusta, mutta se osoittautui silti vaatimattomaksi voitoksi. SEC:n tietojen mukaan Templeton osti osakkeita useissa eri ostoissa 30. elokuuta ja 28. syyskuuta välisenä aikana. Se osti osakkeita hintaan 9,375-9,625 dollaria osakkeelta. Rahasto sulkeutui eilen New Yorkin pörssissä 12,5 senttiä korkeammalla 9 625 dollariin. Lisäksi Templeton sai 5. lokakuuta osinkoa 22 senttiä osakkeelta. KUINKA KEHITYS ON RIVER-YHTIÖSSÄ: Richmondissa, Virginiassa sijaitsevan paperituotteita valmistavan James River Corp:n vanhempi varatoimitusjohtaja ja varapuheenjohtaja myivät suurimman osan osakkeistaan elokuun lopulla ja syyskuun alussa SEC:n asiakirjojen mukaan. Nämä johtajat, jotka saivat omistuksistaan 30,88 dollaria osakkeelta, osoittivat hyvää ajoitusta. Eilen New Yorkin pörssissä James Riverin osakkeet päättyivät 12,5 senttiä alempana 28,375 dollarissa. Syyskuun 6. päivänä Robert Joseph Sherry, yhtiön henkilöstö- ja suhdetoiminnasta vastaava varatoimitusjohtaja, myi 4 000 osaketta ja säilytti vain 1 062 James Riverin osaketta. Viime helmikuun osakemyynti mukaan lukien Sherry myi tänä vuonna 88 prosenttia omistuksestaan yhtiössä SEC:n tietojen mukaan. Sherry kieltäytyi kommentoimasta myyntiä. Varatoimitusjohtaja James A. Toney myi 1 500 osaketta 28. elokuuta. Hänellä on SEC:n tietojen mukaan vielä 1 143 osaketta jäljellä. Toney kieltäytyi myös kommentoimasta. SISÄPIIRIEN PELAAJA: Cincinnati Gas & Electric Co. oli tällä viikolla ensimmäisellä sijalla oheisessa sisäpiirin osakekaupan taulukossa. Kolme tämän yleishyödyllisen laitoksen johtajaa on vähintään kaksinkertaistanut omistuksensa heinäkuun jälkeen. Viimeinen ostaja oli Dudley Taft, joka osti 4 400 osaketta hintaan 125 075 dollaria. Taft, joka on myös Taft Broadcasting Co:n toimitusjohtaja, sanoi ostaneensa osakkeet, koska hän oli perustanut tilin välitysyhtiö Salomon Brothers Inc:n kanssa, joka piti osaketta hyvänä ostona. Salomon Brothers vahvisti, että se on suositellut osakkeen ostamista noin kahden vuoden ajan. "Cincinnati Gas & Electric on hyvässä kunnossa", Taft sanoi, ja yleishyödylliset yritykset ovat "hyvä sijoitus, koska korot ovat laskussa". Taft maksoi keskimäärin 28,43 dollaria osakkeelta. Osake sulkeutui eilen New Yorkin pörssissä 28,75 dollariin eli 12,5 senttiä miinuksella. Kaksi muuta johtajaa osti SEC-asiakirjojen mukaan 1 000 ja 1 900 osaketta hintaan, joka vaihteli 28,15 ja 28,75 dollarin välillä osakkeelta. Näitä kahta johtajaa ei tavoitettu kommenttia varten. Yhtiön tiedottaja sanoi, ettei hän voinut selittää yhtiön äkillisiä kasvuodotuksia. "En tiedä mitään uutta tai epätavallista tapahtumassa", sanoi Bruce Stoecklin, mediapalvelujen johtaja. Peter Pae Pittsburghissa osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1647**

**Asiakirjan tunniste: wsj1945-001**

T. Rowe Price Associates Inc. kertoi, että sen hallintoneuvoston jäsenet suosittelivat, että osakkeenomistajat hyväksyisivät osakkeiden jakamisen 2:1 ja lisäisivät valtuutettujen osakkeiden määrää 10 miljoonasta 25 miljoonaan. Osakkeenomistajat äänestävät ehdotuksesta 13. joulukuuta pidettävässä kokouksessa. T. Rowe Price on sijoitusrahastojen, laitosten ja yksityishenkilöiden sijoitusneuvoja.

**Asiakirjan numero 1648**

**Asiakirjan tunniste: wsj1946-001**

Yhdessä ensimmäisistä oikeudenkäyntiin viedyistä sisäilman pilaantumista koskevista tapauksista osavaltion tuomioistuimen tuomari päätti vastaajan, Burlington Industries Inc.:n, eduksi. Greensborossa, Pohjois-Carolinassa, sijaitsevan mattovalmistajayrityksen osalta viime viikon lopulla Cincinnatissa annettu tuomio saattaa päättää kahdeksan vuotta kestäneen oikeussodan. Cincinnatilaiset Glenn ja Sharon Beebe haastoivat yhtiön oikeuteen vuonna 1981 sen jälkeen, kun he olivat laittaneet Burlingtonin matot toimistoonsa. Beebet väittivät, että mattojen myrkylliset höyryt sai heidät voimaan pahoin. Sairauden seurauksena Beebeesit sanoivat menettäneensä 1,8 miljoonaa dollaria palkkoja ja tuloja. Lisäksi he sanoivat, että koska he olivat kuukausia altistuneet kemikaaleille, he ovat nyt herkkiä monille yleisesti käytetyille aineille. Tapausta on seurattu tarkasti, sillä syyttäjät odottavat niin sanottuun sairaan rakennuksen oireyhtymään liittyvien oikeusjuttujen lisääntyvän koko maassa. Kantajien asianajajat väittävät, että rakennuksista tulee "sairaita", kun epäpuhtaudet kerääntyvät sisätiloihin raikkaan ilman puutteen ja huonojen ilmanvaihtojärjestelmien vuoksi. Burlingtonin asianajaja Anthony J. Iaciofano sanoi yhtiön uskovan, että Beeben oireet eivät liity mattoihin. Hän sanoi, että uusien mattojen epäterveelliset vaikutukset näkyivät heti, kun taas Beeben oireet ilmenivät kuukausia myöhemmin. Beebien asianajaja Catherine Adams sanoi, että tuomio ei estä muita kantajia nostamasta vastaavia kanteita. Tutkijat ovat vasta alkaneet selvittää, mikä aiheuttaa sairaan rakennuksen oireyhtymää, ja kun Beebet nostivat kanteen, suurin osa tutkimustuloksista ei ollut vielä saatavilla, hän sanoi. Beebet uskovat nyt, että mattomateriaalissa käytetyn liiman höyryt olivat pääsyy heidän sairastumiseensa. Adamsin mukaan Beebet kuitenkin päätyivät tähän johtopäätökseen sen jälkeen, kun määräaika liiman valmistajan lisäämiseksi vastaajaksi oli kulunut umpeen. Beeben perhe ei ole vielä päättänyt, aikooko se valittaa. TIMES SQUARE DEVELOPMENTIN EDUSTAJAT kokevat takaiskuja. New Yorkin osavaltion korkeimman oikeuden muutoksenhakujaosto hylkäsi kuusi syytettä, joilla yritettiin estää Manhattanin 42nd Streetille suunniteltu 2,5 miljardin dollarin hanke. Hankkeen vastustajat väittivät, että kaupunki ja New Yorkin osavaltio, jotka ovat mukana rahoittamassa hanketta, eivät noudata ympäristöohjeita. Hankkeen vuonna 1984 tapahtuneen hyväksymisen jälkeen nostetuista 40 kanteesta on kahta lukuun ottamatta hylätty kaikki ennen oikeudenkäyntiä. Loput kaksi eivät ole vielä edenneet oikeudenkäyntiä edeltävään tosiseikkojen selvittämisvaiheeseen. Hallituksen korkeat virkamiehet sanoivat, että tuomioistuimen päätös tasoitti tietä neuvotteluille alueen rakennusten purkamisesta. "Hanke on valmis", sanoi valtion kaupunkikehitysyhtiön puheenjohtaja. Vincent Tese. Neljän suunnitellun korkean toimistorakennuksen kehittäjät varoittivat kuitenkin, että esteitä on vielä jäljellä. Osana valtion kanssa tehtyä sopimusta rakennuttajat - Park Tower Realty -yritysyhteisö ja Prudential Insurance Co. of America - sanoivat, etteivät he jatkaisi purkamisneuvotteluja, kun "merkittävä oikeudenkäynti" on vireillä. Park Towerin päälakimies Matthew Mayer sanoi, että rakennusryhmän on harkittava vielä kahta oikeudenkäyntiä ennen kuin se voi asettaa 155 miljoonan dollarin remburssin kattamaan purkutyöt. Hän sanoi myös, että yhteisö odottaa, valitetaanko muutoksenhakujaoston päätöksestä. Suunnitelman tavoitteena on muuttaa alue turmeltuneesta läpikulkukadusta terveemmäksi toimisto- ja teatterialueeksi, joka on kärsinyt viivytyksistä ja liiketoiminnan takaiskuista. Valtion ja kaupungin virkamiehet neuvottelevat edelleen rakennuttajien kanssa historiallisten teattereiden kunnostamisesta sekä tavaratalon ja hotellin rakentamisesta ja toiminnasta. LIITTOVALTION TUOMARI LAAJENTAA YHDYSVALTOJEN TUOMIOISTUINTEN ROOLIA LUOVUTUSSÄÄNNÖISSÄ. New Yorkin Brooklynin piirituomioistuimen tuomari Jack B. Weinstein on päättänyt, että mies, joka on osallisena israelilaiseen bussiin vuonna 1986 tehdyssä iskussa, voidaan luovuttaa Israeliin oikeudenkäyntiä varten. Paikallinen tuomioistuin hylkäsi aluksi pyynnön ja katsoi, että hyökkäys oli poliittinen teko, joten Mahmoud El-Abed Ahmadin luovuttaminen olisi vapautettava. Tuomari Weinstein kuitenkin kirjoitti asiantuntijalausunnossaan viime kuun lopulla, että terrorismia ja siviileihin kohdistuvia sotatoimia ei voida kutsua poliittisiksi toimiksi. Weinstein totesi myös, että tuomareiden on ennen luovuttamista harkittava, kohteleeko ulkomainen tuomioistuin vastaajaa oikeudenmukaisesti. Tuomarin mukaan yhdysvaltalaisten tuomioistuinten on tätä varten tarkasteltava kyseisen vieraan maan oikeusprosessia ulkoministeriön arviosta riippumatta. Hän sanoi olevansa samaa mieltä ulkoministeriön kanssa siitä, että Ahmad olisi luovutettava. Ahmadin asianajaja sanoi, että hän aikoo valittaa. Tapauksen ympärillä liikkuvat asianajajat sanoivat pitävänsä päätöstä ennennäkemättömänä. "Tähän asti tuomioistuimet ovat sanoneet, ettei niiden tehtävänä ole valvoa ulkomaisia tuomioistuimia", sanoi Jacques Semmelman, joka on liittovaltion apulaissyyttäjä tapauksessa. KANADIAN entinen Yhdysvaltain suurlähettiläs Allan E. Gotlieb on liittynyt Philadelphian asianajotoimisto Pepper, Hamilton & Scheetzin palvelukseen konsulttina. Gotlieb, joka on Kanadan suurimpiin kuuluvan asianajotoimiston Stikeman, Elliottin neuvonantaja, neuvoo Pepper Hamiltonin Washingtonin toimistoa kanadalais-amerikkalaisiin investointeihin, yhteisrahoitukseen ja kansainvälisiin liiketoimiin liittyvissä oikeudellisissa kysymyksissä. HUOMIOITAVAA: Eläkkeellä oleva tuomari Lewis Powell hyökkäsi eilen New Yorkissa pitämässään puheessa vastaan näkemystä, jonka mukaan korkeimman oikeuden viime kausi on merkinnyt käännettä kohti konservatismia: "Kommentoijat, jotka muuten ovat olleet vain vähän samaa mieltä, ovat yksimielisesti julistaneet, että tuomioistuin on muuttanut suuntaa...". Suhtaudun näihin julistuksiin, kuten moniin niitä viime vuosina edeltäneisiinkin, tietyllä epäluulolla. Yhteydettömien sitaattien ja pikakyselyjen aikakaudella on vaarallista antaa yksittäiselle termille yleisiä merkityksiä.

**Asiakirjan numero 1649**

**Asiakirjan tunniste: wsj1947-001**

(Satavuotisjuhlavuoden aikana Wall Street Journal käsittelee viime vuosisadan tapahtumia, jotka ovat merkkipaaluja Yhdysvaltain liikehistoriassa.) JOMKIPURIN SOTA, JOKA EGYPTIN ISRAELIN ISRAELIIN 6. lokakuuta 1973, juutalaisen kalenterin pyhimpänä päivänä, hyökkäsi, kesti tuskin kuukauden. Yksi kauaskantoinen vaikutus on kuitenkin edelleen olemassa. Arabivaltiot, jotka olivat aina katkerasti paheksuneet Yhdysvaltojen Israelille antamaa tukea, huomasivat, että niillä oli ase, jota oli mahdotonta puolustaa - öljy. Lokakuun alussa kuusi Persianlahden arabivaltiota nosti jyrkästi hintoja. Maailman suurimman viejän Saudi-Arabian johdolla ne asettivat 22. lokakuuta kauppasaarron öljyn tuonnille Yhdysvaltoihin ja Alankomaihin, Israelin vankimpaan eurooppalaiseen liittolaiseen. Ajoitus oli täydellinen. Arabit olivat kokeilleet kauppasaartoja aiemminkin. Vuonna 1956, kun Yhdistynyt kuningaskunta, Ranska ja Israel valtasivat Egyptin vallatakseen Suezin kanavan, arabimaiden tuottajat lopettivat toimitukset Eurooppaan. Texas yksinkertaisesti pumppasi enemmän. Yhdysvaltain öljyntuotanto saavutti huippunsa vuosina 1970 ja 1971 ja laski vuoteen 1973 asti. Tuonti, joka oli tuolloin kuusi miljoonaa tynnyriä päivässä, tuli pääasiassa Venezuelasta ja Kanadasta. Lähi-idästä tulevien toimitusten merkitys oli kuitenkin kasvamassa. Vuoteen 1973 mennessä Yhdysvallat toi kaksi miljoonaa tynnyriä arabialaisöljyä päivässä, mikä oli yli 10 prosenttia päivittäin kulutetusta 17,3 miljoonasta tynnyristä. Poliitikot ja taloustieteilijät laativat salaisia suunnitelmia. Japani ja Eurooppa, jotka olivat paljon riippuvaisempia Lähi-idän öljystä kuin Yhdysvallat, eivät ryhtyisi toimiin arabeja vastaan eivätkä myisi arvokkaita varantojaan. Yhdysvallat onnistui toimittamaan hollantilaisille öljyä vaihtamalla lähetysten etikettejä, sillä kun öljy on lähetetty, kukaan ei voi määrittää sen alkuperää. Autoihin tottuneet amerikkalaiset sekä Yhdysvaltojen ja muiden öljyä kuluttavien maiden hallitukset joutuivat kuitenkin paniikkiin. Lyömäsanoja ovat olleet "pula" ja "kriisi", vaikka mitään näistä ei ole todellisuudessa tapahtunut. Hämmennys johtui suurelta osin sekaannuksesta (erityisesti Washingtonissa), mutta se ei juurikaan lohduttanut autoilijoita, jotka odottivat kilometrien pituisissa jonoissa pumppujen luona. Saarto kesti vain kuusi kuukautta, mutta hintapiikeistä tuli arkipäivää. Mitä arabit aloittivat, sen inflaatio päätti. Kerran ja lopullisesti 5 dollarin hintainen öljytynnyri ja 35 sentin hintainen bensiinigallonaali jäivät historiaan.

**Asiakirjan numero 1650**

**Asiakirjan tunniste: wsj1948-001**

Wall Streetillä voi olla joillekin kovat ajat, mutta muutamat pomot tienaavat yhä saman verran - tai jopa enemmän. Esimerkiksi Bear Stearns Cos. -yhtiössä puheenjohtaja Alan "Ace" Greenbergin johtamat 15 johtajaa saivat palkankorotuksia 22,9 miljoonasta dollarista 30. huhtikuuta 1988 päättyneeltä 12 kuukauden jaksolta 35,9 miljoonaan dollariin 30. kesäkuuta päättyneeltä 14 kuukauden jaksolta. Näihin lukuihin eivät sisälly Bear Stearnsin osakeomistuksista saadut suuret osingot. Greenberg itse sai 4,5 miljoonaa dollaria ja sen jälkeen vielä arviolta 1,5 miljoonaa dollaria osinkoina, kun viime vuonna hän sai 2,4 miljoonaa dollaria. Lisäys on merkitty välitysyhtiön viimeisimpään Securities and Exchange Commissionille jätettyyn raporttiin. Koska Bear Stearns toimii tilikausittain, sen tiedot ovat saatavilla paljon aikaisemmin kuin muiden yritysten tiedot. Viimeisin ajanjakso on 14 kuukautta 12 kuukauden sijasta, koska Bear Stearns siirtyi käyttämään huhtikuun sijasta kesäkuussa päättyvää tilikautta. Bear Stearnsin 650 osake- ja joukkovelkakirjakauppiasta saivat viime vuonna myös pienempää palkkaa, mikä yhtiön mukaan heijastaa pienempiä palkkiotuloja, jotka johtuvat sijoittajien aktiivisuuden vähenemisestä pörsseissä. Bear Stearns ilmoitti kuitenkin maanantaina kasvaneista tuloksista 29. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä, mikä johtui osittain siitä, että palkkiot kasvoivat 31 prosenttia neljänneksen aikana. Talousjohtaja William J. Montgoris puolusti Bear Stearnsin huimaa palkkasummaa. "Jos yhtiö ei tee mitään, meidän kaikkien peruspalkka on 200 000 dollaria - ja se on hyvin vähän Wall Streetillä", Montgoris sanoi. Bear Stearnsilla ei kuitenkaan ole koskaan ollut tappiollista vuotta sen perustamisen jälkeen 65 vuotta sitten. 62-vuotiaan Greenbergin lisäksi neljä muuta Bear Stearnsin johtajaa sai vähintään 3 miljoonaa dollaria kesäkuussa päättyneiden 14 kuukauden aikana ennen osinkoja. Tiedotteen mukaan 55-vuotias James E. Cayne, Bear Stearnsin pääjohtaja, 3,9 miljoonaa dollaria, 53-vuotias Michael L. Tarnopol, varatoimitusjohtaja, lähes 3,4 miljoonaa dollaria ja kaksi varatoimitusjohtajaa, 44-vuotias Vincent J. Mattone ja 42-vuotias William J. Michaelcheck, kumpikin noin 3,3 miljoonaa dollaria. Montgoris sanoi, että yrityksellä on "tarkka matemaattinen kaava" yhtiön tulokseen perustuvien korvausten määrittämiseksi. "Se ei tarkoita, että johtokunnan pitäisi saada pienempää palkkaa vain siksi, että se ei hoida tiettyä yrityksen osaa (esimerkiksi osakevälitystä), hän sanoi.

**Asiakirjan numero 1651**

**Asiakirjan tunniste: wsj1949-001**

Morgan Grenfell Group PLC on ilmoittanut, että konsernijohtaja John Craven ottaa kauppapankkiryhmän puheenjohtajuuden eläkkeelle jäävältä Sir Peter Careylta. Carey pysyy edelleen kauppapankin hallituksen jäsenenä. Cravenin katsotaan yleisesti keskittäneen Morgan Grenfellin voimavarat viime vuoden aikana sen keskeisiin yritysrahoitus-, rahastonhoito- ja pankkitoimintoihin. Viime vuonna Morgan Grenfell luopui ontuvasta Yhdistyneen kuningaskunnan arvopaperitoiminnastaan. Craven sanoi, että hänen siirtymisensä puheenjohtajaksi tarkoittaa, että hän ei osallistu enää yhtä aktiivisesti konsernin päivittäiseen johtamiseen, mutta lisäsi, että liikepankin strateginen tavoite säilyy ennallaan. Craven aloitti Morgan Grenfellin toimitusjohtajana toukokuussa 1987, muutama kuukausi sen jälkeen, kun entinen toimitusjohtaja Christopher Reeves ja muut johtavat virkamiehet olivat eronneet, koska liikepankki oli osallistunut kiistanalaiseen Guinness PLC:n vuonna 1986 tekemään Distiller's Co:n yritysostoon. Morgan Grenfell ilmoitti Guinnessille tarjouksesta, jota ympäröivät huhut, joiden mukaan Guinness olisi käyttänyt keinotekoisia keinoja tarjouksen arvon nostamiseksi. Morgan Grenfell ilmoitti, että Michael Dobson, joka on nyt konsernin varatoimitusjohtaja, siirtyy toimitusjohtajaksi. Kauppapankki ilmoitti myös, että talousjohtaja David Eward jää henkilökohtaisista syistä varhaiseläkkeelle. Hänen tehtäviään hoitaa Anthony Richmond-Watson, joka on valittu varapuheenjohtajaksi. Uutiset Ewardin eläkkeelle siirtymisestä tulivat päivä sen jälkeen, kun Morgan ilmoitti Christopher Whittingtonin jättäneen tehtävänsä Morganin pankkialan puheenjohtajana ja siirtyneen rahoituspalveluyritykseen. Cravenin mukaan sekä Eward että Whittington olivat suunnitelleet lähtevänsä pankista jo aiemmin, mutta Craven sai heidät jäämään, kunnes pankki oli hyvässä asemassa. "Jos heidän lähdöillään on jokin yhteys, niin se on se, että he lähtevät aikana, jolloin pankki on kohtuullisen hyvässä kunnossa ja kehitys on hyvin lupaavaa." Viime kuussa Morgan Grenfell ilmoitti, että sen voitto ennen veroja nousi 49,6 prosenttia 32,8 miljoonaan puntaan vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mikä johtui kotimaisen ja kansainvälisen yritysrahoitustoiminnan hyvästä kasvusta.

**Asiakirjan numero 1652**

**Asiakirjan tunniste: wsj1950-001**

Dow Jones Capital Markets Index Reportin mukaan eilisten arvopaperitarjousten ja hinnoittelun, mukaan lukien ehdot ja syndikaattipäällikkö, joukossa Yhdysvaltain ja ulkomaisten pääomamarkkinoiden osalta olivat seuraavat erät: Lockheed Corp:n 300 miljoonan dollarin 9 3/8 %:n Treasury Bills, joka erääntyy 15. lokakuuta 1999, hinnoiteltiin 99,90:een, jolloin sen tuotto oli 9,39 %. Liikkeeseenlaskun hinta määräytyi 137,5 peruspisteen marginaalin perusteella 10 vuoden Treasury Billsin yli. Tämä liikkeeseenlasku, jonka Moody's Investors Service Inc. on luokitellut A 3:een ja Standard & Poor's Corp. A:han, myydään Goldman, Sachs & Co:n johtamien merkitsijöiden kautta. California Health Facilities Financing Authority - 144,35 miljoonan dollarin suuruiset Kaiser Permanente -organisaation joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuosina 1993, 1999, 2004, 2008, 2018 ja 2019. PaineWebber Inc. on alustavasti hinnoitellut joukkovelkakirjalainat siten, että niiden tuotto on 6,25 % vuonna 1993 ja 7227 % vuonna 2018. Sarjaobligaatioiden tuotto on hinnoiteltu siten, että sen tuotto on 6,80 % vuonna 1999. Tarjolla on 7 %:n joukkovelkakirjalainoja, joiden arvo on noin 10 miljoonaa dollaria ja jotka on hinnoiteltu 99 1/4:n hintaan, jolloin tuotto vuonna 2004 on 7081 %, 7 %:n joukkovelkakirjalainoja, joiden arvo on noin 15 miljoonaa dollaria ja jotka on hinnoiteltu 98 1/2:n hintaan, jolloin tuotto vuonna 2008 on 7145 %, 7 %:n joukkovelkakirjalainoja, jotka on hinnoiteltu noin 88.35 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, jotka on hinnoiteltu 97 1/4:n hintaan, joten tuotto vuonna 2018 on 7227 %, ja 6 3/4 prosentin joukkovelkakirjalainat, joiden arvo on noin 15 miljoonaa dollaria ja jotka on hinnoiteltu siten, että tuotto vuonna 2019 on 7,15 %. Pääjärjestäjän mukaan Moody's on luokitellut nämä joukkovelkakirjalainat AA 2:ksi ja S&P AA:ksi. Pennsylvania Higher Education Facilities Authority - Noin 117 miljoonan dollarin suuruiset Hahnemann University Revenue Bonds, Series 1989 -obligaatiot, jotka erääntyvät vuosina 1990-2002, 2009 ja 2019. Merrill Lynch Capital Markets Group hinnoitteli ne maanantai-iltana siten, että niiden tuotto on 6 % vuonna 1990 ja 7282 % vuonna 2019. Sarjaobligaatioiden tuotto oli 6 % vuonna 1990 ja 7,10 % vuonna 2002. Tarjolla on vuonna 2009 erääntyviä 7,2 prosentin määräaikaisia joukkovelkakirjalainoja, joiden maturiteetti on noin 25,6 miljoonaa dollaria ja joiden tuotto on 7,25 prosenttia, sekä vuonna 2019 erääntyviä 7,2 prosentin määräaikaisia joukkovelkakirjalainoja, joiden maturiteetti on noin 66,8 miljoonaa dollaria ja joiden tuotto on 7282 prosenttia. Joukkovelkakirjalainat on vakuutettu, ja ne on luokiteltu AAA-luokituksella Moody'sin ja S&P:n mukaan. Connecticut - 100,4 miljoonan dollarin korottomat Capital Appreciation B-sarjan vuoden 1989 joukkovelkakirjalainat College Savings Plan Organization -organisaatiolle, luottoluokitus Prudential-Bache Capital Funding Group. Näiden nollakuponkilainojen hinnoittelussa käytettiin erääntymispäivän tuottoja, jotka vaihtelivat 6,25 prosentista vuonna 1994 6,90 prosenttiin vuosina 2006, 2007 ja 2009. Merkitsijän mukaan Moody's on luokitellut joukkovelkakirjalainat AA 1 -luokkaan, ja S&P:n odotetaan luokittelevan ne AA+ -luokkaan. Oregon - 100 miljoonan dollarin suuruiset yleisvelkaantumislainat (General Obligation Treasury Treasury Veterans Tax Revenue Bonds), sarja 1989, päivätty 1. marraskuuta 1989 ja erääntyy 1. marraskuuta 1990, myyty Chemical Securities Inc:n kautta. Konserni tarjoaa näitä 6 3/4 %:n joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto on 6,25 %. Moody's on luokitellut nämä vekselit MIG 1:ksi ja S&P SP1+:ksi. University of Medicine and Dentistry of New Jersey - 55,8 miljoonan dollarin C-sarjan joukkovelkakirjalainat, jotka Prudential-Bache Capital Funding Group hinnoitteli. Nämä joukkovelkakirjalainat, joiden luottoluokitus on Moody'sissa A ja S&P:ssä AA, hinnoiteltiin siten, että niiden tuotto on 6,20 prosenttia vuonna 1992 ja 7,26 prosenttia vuonna 2019. Kaikkia näitä joukkovelkakirjalainasarjoja lukuun ottamatta vuonna 2002 erääntyviä joukkovelkakirjalainoja tarjotaan nimellisarvoon. Federal Home Loan Mortgage Corp. 500 miljoonaa dollaria Remic-kiinnitysvelkakirjoja, joita Salomon Brothers Inc. tarjoaa kahdeksassa luokassa. Tämän 104-sarjan liikkeeseenlaskun vakuutena on 9 % Freddie Macin arvopapereita. Tämän liikkeeseenlaskun hinnoittelussa käytettiin käypää markkinahintaa. Federal National Mortgage Association - 350 miljoonan dollarin arvosta Remic-kiinnitysvelkakirjoja, joita Greenwich Capital Markets tarjosi yhdessätoista luokassa. Tämän sarjan 1989-82 liikkeeseenlaskun vakuutena ovat 9 1/2-prosenttiset Fannie Mae -arvopaperit, ja siinä käytettiin myös nykyistä markkinahintaa. Liikkeeseenlaskun myötä Remicin vuoden 1989 sarjan tueksi liikkeeseen laskettujen Fannie Mae -arvopapereiden määrä nousee 30,2 miljardiin dollariin ja ohjelman huhtikuussa 1987 alkaneen käynnistämisen jälkeen yhteensä 42,3 miljardiin dollariin. Hanshin Electric Railway Co. (Japani) - 150 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 2. marraskuuta 1993 ja joihin liittyy optiotodistuksia, jotka takaavat oikeuden ostaa kantaosakkeita, 4 prosentin korko nimellisarvolle, tarjottu Nomura International Ltd.:n kautta. Kuhunkin 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy yksi warrantti, joka on voimassa 16. marraskuuta 1989-19. lokakuuta 1993 ja joka oikeuttaa ostamaan yhtiön osakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeen päätöskurssista, ja nämä ehdot on vahvistettu 24. lokakuuta asti. Toyobo Co. (Japani) - 150 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 1. marraskuuta 1993 ja joihin liittyy optiotodistuksia, jotka takaavat oikeuden ostaa kantaosakkeita, 4 prosentin korko nimellisarvolle, tarjottu Daiwa Europe Ltd.:n kautta. Jokaiseen 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy yksi warrantti, joka on voimassa 15. marraskuuta 1989-18. lokakuuta 1993 ja joka oikeuttaa haltijan ostamaan yhtiön kantaosakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeen päätöskurssista; nämä ehdot on vahvistettu 23. lokakuuta asti. Sammi Steel Co. (Korea) - 50 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 8. marraskuuta 1994, liikkeeseenlaskettu optiotodistuksin, jotka takaavat oikeuden ostaa kantaosakkeita, korko 1 1/4-1 3/4 prosenttia nimellisarvosta, tarjottu Merrill Lynch International Ltd.:n ja Dong Suh Securities Co.:n kautta. Jokaiseen 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy yksi warrantti, joka on voimassa 8. toukokuuta 1991-8. lokakuuta 1994 ja joka oikeuttaa haltijan ostamaan yhtiön kantaosakkeita odotettavissa olevalla preemiolla, joka on 75-85 % osakkeen päätöskurssista, ja nämä ehdot on vahvistettu 18. lokakuuta asti. Redland International Funding PLC (Yhdistyneen kuningaskunnan emoyhtiö) - 150 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 8. marraskuuta 1996, hinta 101 3/4, tuotto 15,44 % ilman kaikkia palkkioita, tarjottu JP Morgan Securities Ltd:n kautta. Maksut 2. Tennessee Valley Authority - First Boston Corp. johtaman merkintäryhmän hinnoittelema 4 miljardin dollarin kolmiosainen energiaobligaatioiden liikkeeseenlasku. Liikkeeseenlaskun kokoa kasvatettiin alun perin suunnitellusta 3 miljardista. Ensimmäinen erä, joka koostui 1.10.2019 erääntyvistä 2 miljardin dollarin viisivuotisista ei-kiinnostettavissa olevista velkakirjoista, hinnoiteltiin 8 3/4-prosenttisina arvopapereina hintaan 96808, jolloin niiden tuotto oli 9,06 %. Näiden 30-vuotisten arvopapereiden hinta hinnoiteltiin 105 peruspisteen marginaalilla 30-vuotiseen valtion joukkovelkakirjalainaan nähden. Toinen erä, joka koostui 1 miljardin dollarin suuruisista, 1. lokakuuta 1999 erääntyvistä ei-ostettavissa olevista joukkovelkakirjalainoista, hinnoiteltiin 8 3/8-prosenttisina arvopapereina hintaan 99691, jolloin niiden tuotto oli 8,42 %. Näiden kymmenvuotisten arvopapereiden hinnaksi vahvistettiin 43 peruspisteen marginaali kymmenvuotisiin valtion joukkovelkakirjalainoihin nähden. Kolmas erä, joka koostui 1 miljardin dollarin suuruisista, 1. lokakuuta 1994 erääntyvistä ei-ostettavissa olevista velkakirjoista, hinnoiteltiin 8 1/4-prosenttisina arvopapereina hintaan 99672, jolloin niiden tuotto oli 8,33 %. Näiden viisivuotisten arvopapereiden hinnan määrittelyssä käytettiin 43 peruspisteen marginaalia vertailukelpoisiin valtion joukkovelkakirjalainoihin nähden. Moody's on luokitellut liikkeeseenlaskun AAA:ksi ja S&P AAA:ksi.

**Asiakirjan numero 1653**

**Asiakirjan tunniste: wsj1951-001**

Par Pharmaceutical Inc. ilmoitti nimittäneensä Kenneth I. Sawyerin pysyvästi väliaikaiseksi toimitusjohtajakseen ja valinneensa hänet hallitukseen. Par ilmoitti myös, että Marylandin yleinen syyttäjä on ilmoittanut sille, että se on yksi monista yrityksistä, joita liittovaltion rikosoikeudellinen valamiehistö tutkii liittovaltion elintarvike-, lääke- ja kosmetiikkalain väitetyistä rikkomuksista. Par, joka on johtamisongelmien vaivaama geneeristen lääkkeiden valmistaja, on jo joutunut liittovaltion lääkkeiden hyväksymisprosessin ja Food and Drug Administrationin (FDA) tutkimuksen kohteeksi. Parin tiedottaja sanoi ymmärtävänsä, että Marylandin tutkinta liittyy heinäkuussa paljastuneisiin asioihin, jolloin Par ilmoitti rekisteröineensä virheellisiä lääketietoja FDA:lle. Tuolloin yhtiö ilmoitti peruuttaneensa yhden lääkkeistään ja keskeyttäneensä kahden muun lääkkeen myynnin. Tiedottaja sanoi ymmärtävänsä myös, että tutkimuksessa oli kyse joidenkin "ei-julkisten" tuotantotietojen olemassaolosta. Kirjassa oli huomautuksia valmistustason muutoksista, joita ei ollut ilmoitettu FDA:lle. Par ilmoitti tekevänsä yhteistyötä tutkinnassa. Eilen myös Ashok Patel, entinen Par-virkamies, joka myönsi antaneensa 3 000 dollarin lahjuksen FDA:n työntekijälle, tuomittiin Baltimoren liittovaltion tuomioistuimessa yhdeksi vuodeksi yhdyskuntapalveluun ja 150 000 dollarin sakkoihin. Patel sai myös kolmen vuoden ehdollisen tuomion. Patel jäi eläkkeelle Parin johtavasta varatoimitusjohtajasta huhtikuussa. Heinäkuussa Par ja sen 60-prosenttisesti omistama tytäryhtiö suostuivat tunnustamaan syyllisyytensä tutkimuksessa, samoin kuin toinen entinen Parin virkamies. Sawyer aloitti yhtiön väliaikaisena johtajana syyskuun lopulla. Parin mukaan hänet valittiin pääjohtajan ja toimitusjohtajan vakituisiin tehtäviin, koska hänellä on kokemusta alalta ja hänellä on hyviä kokemuksia Parin palveluksessa. Puheenjohtaja Perry Levine sanoi, että Sawyer on "tehnyt merkittäviä edistysaskeleita" palauttaakseen yhtiön uskottavuuden ja vaikutelman ammattimaisuudesta ja rehellisyydestä.

**Asiakirjan numero 1654**

**Asiakirjan tunniste: wsj1952-001**

Maanantaina heti keskiyöllä liittovaltion menot alkoivat laskea 16 miljardia dollaria. Mitä sanoisitte, jos me kaikki laskisimme korttimme, menisimme kotiin ja laittaisimme ne 16 miljardia dollaria pankkiin? Periaatteessa juuri tätä budjettipäällikkö Richard Darman ehdottaa, ja mielestämme hän ansaitsee mahdollisimman paljon tukea. Jos ihmiset eivät voi rehellisesti leikata liittovaltion menoja - ja he eivät voi - antakaa tietokoneiden tehdä se. Kongressi on jo vuosia manipuloinut menolaskelmia Valkoisen talon osittaisella avustuksella, ja se on tehnyt niitä omnibus-säädöksillä talousarvion kasvattamiseksi. (Ilman aiempia manipulaatioita tämänhetkinen 16 miljardin dollarin pakkoavustus olisi itse asiassa vielä suurempi.) Epäilemme, että äänestäjät ovat kyllästyneet huijaamiseen. Mieti esimerkiksi, että jopa eilen laajalti julkisuudessa julkisuuteen noussutta pakkolunastusta todennäköisesti parjataan, jos nykytilanteen annetaan jatkua. Grammin ja Rudmanin liittovaltion ohjelmiin kohdistuvien leikkausten pitäisi lain mukaan olla pysyviä. Lukuun ottamatta sosiaaliturvaa ja köyhille suunnattuja menoja. Mutta Associated Pressin raportti presidentti Bushin maanantaina allekirjoittamasta pakkoleikkausmääräyksestä kuvasi tarkasti sitä halveksuntaa, jota kongressi osoittaa oikeudellisesti sitovaa velvoitetta kohtaan: "Lainsäätäjät ovat sanoneet jo viikkojen ajan, että he aikovat rajoittaa näitä leikkauksia, kunhan he pääsevät sopuun kompromissiehdotuksesta alijäämän vähentämiseksi." Valkoisen talon tiedottaja Marlin Fitzwater vahvisti eilen Darmanin halukkuutta jatkaa leikkauksia: "Mielestämme meidän on edettävä leikkausten tiellä. Se vähentää menoja erittäin tehokkaasti." Washingtonin älymystö hylkää tämän lähestymistavan, sillä se on pikemminkin vahvan miehen puhetta. Meistä tämä vaikuttaa George Bushille ainutlaatuiselta tilaisuudelta katkaista kaikki puheet presidentin ongelmattomista ja epäuskottavista toimista. Bush toimisi yleisen edun nimissä, jos hän kiristäisi vuodeksi vyötä Washingtonin eliitille, joka manipuloi näitä talousarvioita - byrokraateille, lobbaajille ja kongressin jäsenille. Kysy vaikka Tommy Lasordalta, onhan laihuus nyt muotia. Senaattori Phil Gramm huomautti maanantaina, että 20 vuoden ajan ennen Gramm-Rudman-lain hyväksymistä vuonna 1985 liittovaltion menot kasvoivat noin 11 prosenttia vuodessa ja ovat kasvaneet alle 5 prosenttia vuodessa lain hyväksymisen jälkeen. Toinen merkittävä tekijä tässä myönteisessä kehityksessä oli Ronald Reaganin päätös presidenttikautensa alkuvaiheessa taistella talousarviosotaa vastaan menopuolella verojen korottamisen sijasta. George Bushin jatkuva tuki veroesteelle vahvistaa strategian, jonka mukaan kongressi on pakotettava valitsemaan keskenään yhteensopimattomien painopisteiden välillä sen sijaan, että se antaisi tukensa kaikille yksityisten eturyhmien kaukaloita täyttäville kiitollisille lobbausryhmille. Jos Washingtonin eliitti joskus onnistuu murtamaan veroesteen, amerikkalaiset tulvivat uusien meno-ohjelmien, kuten liittovaltiotason lastenhoitojärjestelmän, vyöryyn. Lastenhoito oli yksi monista "sivulaskuista", jotka poistettiin viime perjantaina senaatin valtuutusluonnoksesta. Toinen oli pääomavoittojen vähentäminen, 89 pykälän kumoaminen, vammaisia työntekijöitä koskeva lakiesitys ja vakavaa terveydentilaa koskevan lakiesityksen ennennäkemätön uudelleenneuvottelu. Kaikki nämä asiat ovat edelleen edustajainhuoneen 1878-sivuisessa valtuutusluonnoksessa, ja monet jäsenet sanovat, etteivät he halua päästää irti näistä rakkaista kohteista ja todistaa niiden häviämistä. Erityisesti republikaanit haluavat edustajainhuoneen johdolta vakuutuksen siitä, että he äänestävät näiden lakiehdotusten puolesta tai niitä vastaan. Parlamentin puhemiehen Foleyn pitäisi luvata se. Hallituksen pitäisi toimia siten, että poliitikot ottavat vastuun äänistä, jotka heidän äänestäjänsä voivat tunnistaa, sen sijaan, että he piilottavat ne isoon roska-autoon, joka on täynnä sovittelua. Kuten kaikki muutkin, me kaipaamme niitä rennon iloisia päiviä Washingtonissa, jolloin kunnialliset miehet ja naiset tinkivät budjeteista ja jopa auttoivat hieman toisiaan, jotta sillat rakennettaisiin, tiet päällystettäisiin, sotilaat saisivat palkkansa ja jopa toivottoman köyhistä pidettäisiin huolta. Ne ajat ovat ohi. Emme myöskään näe mitään syytä uskoa, että suuri Washington, joka on lihonut, rikastunut ja laiskistunut liittovaltion jättiläisten varjossa, muuttuisi paljon omasta aloitteestaan. Pitäkää pakkolunastus voimassa ja antakaa Washingtonin huutaa.

**Asiakirjan numero 1655**

**Asiakirjan tunniste: wsj1953-001**

New Yorkin pörssi kertoi myyneensä valtuutuksen 436 000 dollarilla, mikä on 39 000 dollaria vähemmän kuin edellisessä myynnissä 4. lokakuuta. Toimeksiantojen ostohinta on tällä hetkellä 425 000 dollaria ja myyntihinta 475 000 dollaria. Kuukauden alun 475 000 dollarin myyntihinta on alhaisin lähes kolmeen vuoteen. Pörssitoimeksiannot olivat suurimmillaan 115 000 000 dollaria syyskuussa 1987.

**Asiakirjan numero 1656**

**Asiakirjan tunniste: wsj1954-001**

Kanadan hallitus huutokauppasi 15. joulukuuta 1994 erääntyviä 9,25 %:n joukkovelkakirjalainoja yhteensä 750 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla (637,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). Myyntituloista saatu keskimääräinen tarjous oli 9617 % ja hinta vastasi 98523. Myyntitulot käytetään 675 miljoonan Yhdysvaltain dollarin valtion joukkovelkakirjalainojen lunastamiseen 1. marraskuuta erääntyvällä eräpäivällä sekä julkisiin julkisiin tarkoituksiin.

**Asiakirjan numero 1657**

**Asiakirjan tunniste: wsj1955-001**

Northern Trust Corp. ilmoitti, että sen hallitus oli hyväksynyt osakkeenomistajien oikeuksia koskevan ehdotuksen, jonka tarkoituksena on estää ei-toivotut ostotarjoukset, mutta se ei ollut tietoinen mistään suunnitelmista pankkikonsernin ostamiseksi. Northern Trustin ehdotuksen mukaan osakkeenomistajille on annettu oikeuksia, joiden nojalla osakkeenomistajat voivat ostaa yhtiön osakkeita puoleen hintaan, jos tiettyjä yritysostoja yritetään tehdä.

**Asiakirjan numero 1658**

**Asiakirjan tunniste: wsj1956-001**

National Patent Development Corp. kertoi aikovansa ostaa 200 000 kantaosaketta jo 81-prosenttisesti omistamastaan Interferon Sciences Inc. -yksiköstä määräajoin. Nämä 200 000 osaketta vastaavat noin 23 prosenttia Interferonin liikkeessä olevista osakkeista ilman National Patentin osuutta. Kun National Patent kommentoi, että elintarvike- ja lääkevirasto oli hyväksynyt Interferonin sukupuolielinten syylälääkkeen, yhtiö kommentoi, että se uskoi Interferonin osakkeen olevan aliarvostettu.

**Asiakirjan numero 1659**

**Asiakirjan tunniste: wsj1957-001**

Japanilaiset sijoittajat, joita Wall Streetin maanantainen voimakas elpyminen rauhoitti, poistivat suurimman osan päivän tappioista Tokion pörssissä. Analyytikot sanoivat kuitenkin, että parannus ei saanut markkinoita varovaisiksi. Lontoossa osakkeet sulkeutuivat ailahtelevassa kaupankäynnissä alemmas, kun Yhdysvaltain odotettua huonommat kauppatulokset heikensivät orastavaa elpymistä. Pariisin osakkeet reagoivat samalla tavalla, mutta useimmat muut Euroopan pörssit sekä kaikki tärkeimmät Aasian ja Tyynenmeren alueen pörssit nousivat. Tokion 225 osakkeen Nikkei-indeksi nousi 527,39 pistettä ja sulkeutui 34996,08 pisteeseen. Nousu tapahtui päivä sen jälkeen, kun Nikkei-indeksi oli maanantaina laskenut vuoden suurimmalla pudotuksella 647,33 pistettä eli 1,8 % vastareaktiona Wall Streetin perjantain 6,9 %:n pudotukselle. Keskiviikon varhaisessa kaupankäynnissä Tokiossa Nikkei-indeksi nousi 19,30 pistettä 35015,38 pisteeseen. Tokion pörssin ensimmäisessä osiossa kaupankäynnin kohteena olevien asioiden indeksi, joka perustuu suurempaan määrään osakkeita ja joka laski 45,66 maanantaina, nousi tiistaina 41,76 eli 1,61 prosenttia 2642,64:ään. Kaupankäynti oli suhteellisen heikkoa, arviolta 650 miljoonaa osaketta, mutta silti vilkkaampaa kuin maanantain 526 miljoonaa osaketta. Nousevia osakkeita oli enemmän kuin laskevia, 821 osaketta 201 osaketta vastaan, ja 103 osaketta pysyi ennallaan. "Aloitamme taas tyhjästä", sanoi japanilaisen Kleinwort Benson International Inc:n analyytikko Simon Smithson. Analyytikkojen mukaan japanilaiset kotimaiset laitokset, mukaan lukien talletuspankit ja sijoitusyhtiöt, jotka olivat sivussa maanantain romahduksen aikana, ovat palanneet markkinoille. Ulkomaiset sijoittajat aloittivat kuulemma myymällä, mutta liittyivät myöhemmin ostajien joukkoon. Tokion elpyminen näytti vahvistavan Japanissa viime päivinä usein esitettyä näkemystä, jonka mukaan New Yorkin laskusuhdanne oli paikallinen ongelma, joka liittyi Yhdysvaltojen fuusio- ja yritysostotoimintaan. "Meidän ei tarvitse nyt olla vakavasti huolissamme Tokiosta", sanoi Daiwa Securities Co:n virkamies. "Periaatteessa mikään ei ole muuttunut Tokion markkinoilla." Vaikka Tokio ei näytä kärsineen viimeaikaisesta markkinavaihtelusta, analyytikot ja kauppiaat sanovat, että useita ongelmia on edelleen näköpiirissä. Erityisesti japanilaiset sijoittajat tarkkailevat Wall Streetiä, jotta nähdään, pysähtyykö maanantain 88,12 pisteen nousu, kun uudet tiedot Yhdysvaltain taloudesta julkaistaan. "Ihmiset ottavat vain vähän riskejä. He eivät osta paljon", sanoi Stephen Hill, Jardine Fleming Securities Ltd:n osakekaupan johtaja Tokiossa. "Tällä hetkellä ei olisi viisasta ilmaista liikaa suuria näkymiä." Analyytikkojen mukaan eiliset ostajat suosivat kiinteistö-, rakennus- ja muiden suurten yhtiöiden osakkeita, mikä kertoo siitä, että monet tokiolaiset sijoittajat tuntevat nyt olonsa turvallisemmaksi kotimaisissa osakkeissa. Ne ovat myös huolissaan dollarin jatkuvasta vahvistumisesta jeniin nähden, sillä jenin heikentyminen johtaa tuontihintojen nousuun Japanissa ja vahvistaa kotimaisia inflaatiopaineita. Valuuttaan liittyvät huolet vaikuttavat voimakkaasti myös korkoherkkiin osakkeisiin, kuten pankki- ja muihin rahoitusalan yrityksiin, koska pelätään, että Japanin korkojen olisi noustava, jotta dollari saataisiin kuriin. Teräsosakkeista NKK nousi 19 jeniä 705 jeniin (4,97 dollaria) osakkeelta ja Nippon Steel 17 jeniä 735 jeniin. Rakennusyhtiöiden osakkeisiin, jotka nousivat, kuuluu Shimizu, joka nousi 130 osaketta 2 080:aan. Kiinteistöalalla Mitsui Real Estate Development nousi 100:lla 2 760:een ja Mitsubishi Estate 80:llä 2 360:een. Lontoon pörssin Financial Times 100 -indeksi laski 27,9 pistettä 2135,5 pisteeseen. Puoli tuntia ennen kaupankäynnin päättymistä se oli laskenut yli 40 pistettä, mikä oli 61,5 pisteen muutos kaupankäynnin ensimmäisten 15 minuutin aikana saavutetusta huippulukemasta. Suppeampi 30 osakkeen Financial Times -indeksi laski 29,6 ja oli 1730,7. Volyymi oli 643,3 miljoonaa aktiivista osaketta, mikä oli noin kaksinkertainen viimeaikaisiin tasoihin verrattuna, mutta vähemmän kuin 959,3 miljoonaa osaketta edellisenä päivänä, jota brittiläiset kauppiaat kutsuivat "hulluksi maanantaiksi". Hinnat lähtivät voimakkaaseen nousuun Wall Streetin maanantaisen elpymisen ja Tokion eilisen nousun ansiosta. Nousu kuitenkin hiipui, kun indeksioptiokauppiaiden ja sijoittajien keskuudessa vallitsi paniikki Yhdistyneen kuningaskunnan talousnäkymistä. Jo ennestään hermostuneet Yhdistyneen kuningaskunnan osakemarkkinat kärsivät iltapäivän puolivälissä Yhdysvaltojen elokuun odottamattoman suuresta 10,77 miljardin dollarin kauppataseen alijäämästä. Michael Hicks, joka johtaa myyntiä ja kaupankäyntiä Societe Generale Strauss Turnbull -välitysyhtiössä, sanoi: "Markkinat ovat tiukat. Kaikki on ollut täysin sekaisin. Kun ostit, katuit sitä, ja kun myit, katuit sitä." Hänen mukaansa nykyisillä markkinoilla on kyse tunnelmasta, ja Lontoossa tunnelma on 90-prosenttisesti ahdistunut ja huolissaan. Hänen mukaansa Yhdistyneen kuningaskunnan talouden perustekijät eivät näytä kovin ruusuiselta. Kauppiaat sanoivat, että Lontoossa, kun Wall Streetin osakemarkkinat välttyivät suurilta tappioilta edellä mainitusta kaupparaportista huolimatta, oli iltapäivään mennessä nähtävissä merkkejä rauhoittumisesta, mutta futuurien myynnin aalto kaupankäyntipäivän loppupuolella ajoi ostajat sivuun. Jotkin alat ovat kuitenkin löytäneet ostokiinnostusta viime viikkojen aktiivisen myynnin jälkeen. Liikepankit olivat yleisesti ottaen vahvempia. Morgan Grenfell, josta on käyty epävirallisia ostokeskusteluja, nousi 20 penniä 392 puntaan (6,18 dollaria) osakkeelta. S.G. Warburg, joidenkin eurooppalaisten pankkikonsernien oletettu kohde, päätyi 22:ta korkeammalle 400:aan. Hambros nousi 5:llä 204:ään ja Schroders 25:llä 12,75 kiloon. Yritysrintamalla Ford Motor kertoi kasvattaneensa osuuttaan brittiläisessä luksusautojen valmistajassa Jaguarissa 5 prosentista 10,4 prosenttiin. Jaguarin osakkeet nousivat 23:nneksi ennen kuin ne laskivat ja päättyivät 654:ään, 6:nneksi. Amstrad, brittiläinen tietokonelaitteita ja viestintälaitteita valmistava yritys, laski 4 osaketta 47:ään. Se raportoi viime vuoden tuloksensa ennen veroja laskeneen 52 prosenttia. Panimoiden osakkeet nousivat aamulla halpoja ostoksia etsittäessä, mutta useimmat päätyivät korkeimpien lukemiensa alapuolelle. Bass päätyi 3 osaketta korkeammalle 966:een, Guinness sulkeutui 589:ään 7:nneksi ja Scottish & Newcastle laski 11:nneksi 359:ään, mutta Whitbreadin A-sarjan osakkeet nousivat 17:nneksi 363:een. Kauppiaiden mukaan illalla oli puhetta Whitbreadin panimotoiminnan myynnistä Scottish & Newcastlelle. Aktiivisimpia osakkeita olivat luotettavat suuryritykset, erityisesti öljy-yhtiöt ja yleishyödylliset yritykset, kuten British Gas ja British Telecommunications. Kauppiaat selittivät aktiivisuutensa suurelta osin puolustautumisella epävakailla markkinoilla. British Gas päätyi 13 miljoonan osakkeen 197:ään, laskien 2 osaketta, British Petroleum laski 8 osaketta 291:een 9,4 miljoonalla osakkeella ja British Telecom laski 4 osaketta 261:een 10 miljoonan osakkeen vaihdolla. Cable & Wireless laski 20:llä 478:aan. Myös British Steel laski 1:124 aktiivisessa kaupankäynnissä, kun 20 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa. Racal Electric, jonka osakkeita vaihdettiin 11 miljoonaa, laski 12-218. Muualla Euroopassa osakekurssit sulkeutuivat huomattavasti korkeammalle Frankfurtissa ja Zürichissä ja nousivat hieman Tukholmassa, Amsterdamissa ja Milanossa. Pariisi sulkeutui alempana, ja useimmat Brysselin osakkeet eivät päässeet kaupankäyntiin toisena peräkkäisenä päivänä teknisten ongelmien vuoksi. Etelä-Afrikan kultaosakkeet sulkeutuivat korkeammalle. Muualla osakekurssit elpyivät Hongkongissa, Sydneyssä, Singaporessa, Wellingtonissa, Taipeissa, Manilassa ja Soulissa. Hongkongissa, Sydneyssä ja Singaporessa - suurimmissa näistä pörsseistä - osakkeet toipuivat kolmanneksesta puoleen maanantain pudotuksen aikana menettämästään arvosta, ja tärkeimmät markkinaindeksit ovat nousseet 3,6-4,4 prosenttia. Seuraavassa on esitetty Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskelmat maailman suurimpien pörssien hintakehityksestä. Jotta indeksit olisivat suoraan vertailukelpoisia, kukin indeksi perustuu vuoden 1969 sulkemisarvoon 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 1660**

**Asiakirjan tunniste: wsj1958-001**

Zurn Industries Inc. ilmoitti saaneensa hyväksynnän neljälle erilliselle hankkeelle, joiden sopimuksen kokonaisarvo on 59 miljoonaa dollaria. Hankkeisiin kuuluu 29 400 kilowatin jätteenpolttolaitoksen rakentaminen Ada Cogeneration L.P.:lle Adaan, Michiganiin, höyryvoimalaitos Ontariossa, Kaliforniassa, jonka Zurn omistaa ja jota se käyttää, sekä kaksi jätevesihuoltohanketta Orange Countyyn, Kaliforniaan.

**Asiakirjan numero 1661**

**Asiakirjan tunniste: wsj1959-001**

AVX Corp. ja Unitrode Corp. ilmoittivat saattaneensa päätökseen aiemmin ilmoitetun San Diegossa sijaitsevan Unitroden passiivisten komponenttien osaston myynnin AVX:lle. New Yorkissa toimiva passiivisten elektroniikkatuotteiden valmistaja AVX maksoi 11 miljoonaa dollaria käteisenä Lexingtonissa toimivasta puolijohdetuotteiden valmistajasta Unitrodesta. Passiiviset komponentit -yksikkö valmistaa kondensaattoreita ja suodattimia elektroniikan suojaamiseksi.

**Asiakirjan numero 1662**

**Asiakirjan tunniste: wsj1960-001**

Consolidated Papers Inc. kertoi aikovansa käyttää 495 miljoonaa dollaria uusiin tiloihin ja laitteisiin paperin tuottamiseksi. Aikakauslehdissä ja kaupallisissa painotaloissa käytettävän paperin valmistaja ilmoitti, että laajennusinvestoinnit on tarkoitus aloittaa vuoden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä. Laajennus edellyttää sekä liittovaltion että Wisconsinin osavaltion ympäristöviranomaisten hyväksyntää.

**Asiakirjan numero 1663**

**Asiakirjan tunniste: wsj1961-001**

Toukokuussa 2:1 jakautuneen Applied Power Inc:n osakkeet ovat nousseet elokuusta 1988 lähtien. Eilisessä numerossa todettiin virheellisesti, että tämän yhtiön osakekurssi on laskenut elokuusta 1988 lähtien.

**Asiakirjan numero 1664**

**Asiakirjan tunniste: wsj1962-001**

Osakemarkkinoiden huimaavat heilahtelut viime päivinä ovat saaneet monet yksittäiset sijoittajat haluamaan ostaa jonkinlaisen vakuutuksen. Loppujen lopuksi lokakuun 1987 romahduksen jälkeen mahdollisia edullisia osakeostoja ei unohdeta pian. Vaikka he haluavat nyt varautua samanlaisiin ostomahdollisuuksiin, he pelkäävät kuitenkin joutuvansa seuraavan kauhistuttavan romahduksen murskaamiksi. Ratkaisu voisi ainakin joidenkin sijoittajien kannalta olla osake- ja optiomarkkinoiden toimijoille tuttu kyttäämistekniikka. Tämä tekniikka, jota kutsutaan "suojautuneeksi optiomyynniksi", sisältää osakkeen ostamisen ja samanaikaisen myyntioption ostamisen kyseisestä osakkeesta. Se on kuin "palovakuutus", sanoo Cowen & Co:n optiostrategi Harrison Roth. Koska myyntioptio antaa omistajalle oikeuden, mutta ei velvollisuutta, myydä tietty määrä osakkeita tiettyyn hintaan viimeistään eräpäivänä, sijoittaja on suojattu osakkeen hinnan äkillistä laskua vastaan. Useimmat sijoitusneuvojat eivät kuitenkaan suosittele suojatun myyntioption käyttämistä jatkuvasti. Tämä johtuu siitä, että kun osakkeet nousevat, myyntioptioiden ostokustannukset pienentävät sijoittajan voittoa. "Se on sellainen palovakuutus, jonka ostat vain silloin, kun ympäröivät metsät palavat", Roth sanoo. "Talo halutaan aina vakuuttaa, mutta sijoituksia ei aina haluta vakuuttaa." "Sijoituksia ei aina haluta vakuuttaa." Vastikään ostettujen osakkeiden panostamisen lisäksi suojattua myyntioptiotekniikkaa voidaan käyttää myös sijoittajan jo omistamien osakkeiden suojaamiseen. Kussakin tapauksessa sijoittajalla on kolme mahdollista tilannetta: - Jos osake nousee tämän hetken ja eräpäivän välisenä aikana, myyntioptio raukeaa todennäköisesti arvottomana. Sijoittaja menettää myyntioption hinnan, jota kutsutaan "preemioksi", ja tämä tappio vähentää pörssin voittoa - Jos osake pysyy samassa hinnassa tämän päivän ja myyntioption päättymispäivän välillä, sijoittajan tappio rajoittuu myyntioption hintaan, josta on vähennetty myyntioption lopullisesta myynnistä mahdollisesti realisoitunut summa. Pahimmassa tapauksessa myyntioptio raukeaa arvottomana - Jos osakkeen hinta laskee, myyntioption arvo nousee. Kun osakkeen hinta on pienempi kuin myyntioption toteutushinta eli "toteutushinta", osakekohtainen voitto ja tappio on yksi yhteen. Myyntioptiossa määritellään osakkeen vähimmäismyyntihinta sen voimassaoloaikana. Kun osake laskee myyntioption toteutushinnan alapuolelle, sijoittaja yksinkertaisesti myy osakkeen tappiolla ja myy myyntioption voitolla. Vaihtoehtoisesti sijoittaja voi käyttää myyntioptiota tarjoamalla osakkeen välittäjälleen maksua vastaan toiselle sijoittajalle, joka on myynyt myyntioption samaan osakkeeseen. Välittäjät toteuttavat tällaiset liiketoimet Options Clearing Corp:n kautta, joka takaa kaikki optiokaupat. Oheisessa taulukossa esitetään, miten tämä strategia toimisi kolmen osakkeen osalta. Sijoittajan on hyvä tietää, että optiovakuutuksen kustannukset voidaan osittain korvata osakkeelle maksettavilla osingoilla, vaikka niitä ei olekaan esitetty taulukossa. Esimerkiksi Tenneco Inc. maksaa neljännesvuosittaisia osinkoja 76 senttiä, jotka olisi saatu ennen helmikuun option päättymistä, joten tämän tekniikan käyttökustannukset laskevat kyseisellä määrällä. Tällöin sijoittajan riski ei ylittäisi 3,6 prosenttia sijoituksen kokonaismäärästä. Laskelmien yksinkertaistamiseksi taulukossa ei ole otettu huomioon optiosta ja osakkeesta maksettavia palkkioita. Optioita voi ostaa ja myydä yli 650 osakkeelle, mukaan lukien joitakin OTC-osakkeita. Jotkut sijoittajat saattavat kuitenkin pitää parempana yksinkertaisempaa strategiaa kuin henkilökohtaisen omistuksen kyttäämistä. He voivat tehdä tämän ostamalla "indeksin myyntioptioita", jotka ovat yksinkertaisesti myyntioptioita indekseihin, jotka vastaavat suuria osakekoreja. Esimerkiksi suosituin indeksioptio on S&P 100 -indeksioptio, jota kutsutaan yleisesti nimellä OEX. Se perustuu osakkeisiin, jotka muodostavat Standard & Poor's 100 -indeksin. Toisin kuin yhden liikkeeseenlaskun optiot, indeksioptiot maksetaan ainoastaan käteisenä, eikä osakkeita tarjota. Vaikka indeksivaihtoehdot ovat käytännöllisiä, niillä on useita haittoja. Yksi niistä on se, että sijoittajan salkku ei välttämättä vastaa tarkasti S&P 100 -indeksiä. Tämän seurauksena OEX-vakuutus voi suojata sijoittajan hallussa olevia arvopapereita täysin tai ei täysin markkinoiden laskusuhdanteessa. Lisäksi kaupankäynti OEX-optioilla keskeytettiin viime perjantaina iltapäivällä sen jälkeen, kun osakemarkkinat alkoivat massiivisen myynnin ja S&P 500 -indeksin futuurikauppa keskeytettiin. Sijoittaja, joka halusi tehdä voittoa OEX:n myyntioptioilla, ei siis ollut onnekas kaupankäynnin keskeyttämisen jälkeen. Toisaalta vain muutama yksittäinen liikkeeseenlasku keskeytettiin perjantaina. Kun kaupankäynti asianomaisilla sijoituksilla keskeytetään, ei yleensä myöskään kyseisiin sijoituksiin liittyvillä optioilla käydä kauppaa. Loppujen lopuksi se, maksaako myyntioptioiden ostamisesta aiheutuva vakuutus itsensä takaisin, riippuu pääasiassa kyseisten optioiden hinnasta. Tämä hinta nousee markkinoiden voimakkaan volatiliteetin aikana. Siitä huolimatta se voi olla edullisempi kuin houkuttelevimman tarjouksen vastaanottaminen. Suojattujen myyntioptioiden käyttäminen tarjoaa selvästi paremman suojan kuin toinen optiostrategia, jota jotkut sijoittajat harkitsevat käyttävänsä vaikeina aikoina: osto-optioiden myyminen osakkeista, jotka sijoittaja omistaa. Osto-optio on samanlainen kuin myyntioptio, paitsi että se antaa omistajalleen oikeuden ostaa osakkeen tiettyyn hintaan eräpäivään asti. Myymällä osto-option sijoittaja saa pienen suojauksen osakemarkkinoiden laskua vastaan. Tämä johtuu siitä, että se laskee osakkeen hintaa osto-option myynnistä saadun preemion verran. Jos osakkeen hinta kuitenkin nousee option toteutushinnan yläpuolelle, on lähes varmaa, että osake myydään. Tällöin sijoittaja ei saa tulevaisuudessa suuria voittoja. Näissä laskelmissa ei ole otettu huomioon osakkeista maksettujen palkkioiden ja saatujen osinkojen vaikutusta. Kaikki hinnat ovat maanantain sulkemisajankohdasta.

**Asiakirjan numero 1665**

**Asiakirjan tunniste: wsj1963-001**

Toiveet vireillä olevan alijäämän supistamista koskevan lakiesityksen nopeasta läpimenosta haihtuivat, kun pyrkimykset yksinkertaistaa edustajainhuoneen versiota ennen edustajainhuoneen ja senaatin neuvotteluja epäonnistuivat. Edustajainhuoneen johtajat olivat toivoneet voivansa seurata senaatin esimerkkiä saamalla edustajainhuoneen valiokuntien puheenjohtajilta luvan jättää pois sellaisia kohtia, jotka eivät vähentäisi varainhoitovuoden 1990 budjettialijäämää, lakiehdotuksesta, joka oli jo hyväksytty edustajainhuoneessa ennen kuin senaatti otti lakiehdotuksen käsiteltäväksi. Nämä pyrkimykset alkoivat kuitenkin jämähtää siihen, mitä tapahtuisi muille asioille pääomavoittojen veronalennuksista lastenhoitoon ja vakavan sairauden varalta otettavan vakuutuksen poistamiseen. "Monet kongressiedustajat ovat sitä mieltä, että edustajainhuoneen ehdotuksessa on tärkeitä kohtia, jotka olisi saatettava voimaan lailla", sanoi edustajainhuoneen puhemies Thomas Foley (Washingtonin demokraatti). "Jos ehdotuksen rajoittaminen saa kannatusta, se riippuu siitä, haluavatko he nähdä sen hyväksytyksi toisessa muodossa." Näistä kysymyksistä keskustellaan nyt edustajainhuoneen ja senaatin välisessä kuulemistilaisuudessa, joka voi alkaa jo tänään, ja odotetaan, että ne joko ratkaistaan siellä tai siirretään toiseen lakiesitykseen. "Näille puheenjohtajille on annettava mahdollisuus nähdä, pystyvätkö he ratkaisemaan asiat", sanoi edustajainhuoneen budjettivaliokunnan puheenjohtaja Leon Panetta (Kalifornian demokraatti). "Tämä on demokraattinen prosessi - täällä ei voi väkisin puuttua mihinkään." Valkoisen talon budjettipäällikkö Richard Darman sanoi, että jos edustajainhuone ei luovu monista kalliista säännöksistään, hän jatkaa painostusta pääomavoittoja koskevan säännöksen säilyttämiseksi lakiehdotuksen lopullisessa versiossa. Senaatin johtajat olivat toivoneet voivansa lähettää kompromissiversion toimenpiteestä presidentti Bushille viikon loppuun mennessä, mutta puhemies Foley sanoi, että se on epätodennäköistä. Lakiesityksen hyväksymättä jättäminen aiheutti sen, että maanantaina astui voimaan 16,1 miljardin dollarin lineaarinen menoleikkaus Gramm-Rudmanin budjettilain mukaisesti. Lakiehdotus on hyväksyttävä, ennen kuin tämä vähennys voidaan peruuttaa.

**Asiakirjan numero 1666**

**Asiakirjan tunniste: wsj1964-001**

Standard & Poor's 500 -indeksin futuurisopimusten kauppamäärä Chicagon pörssissä oli maanantaina yhteensä 73 803 sopimusta. Eilisessä tiedotteessa ilmoitettiin virheellisesti maanantain kaupankäyntivolyymi S&P 500:n ennätykseksi futuurisopimusten osalta.

**Asiakirjan numero 1667**

**Asiakirjan tunniste: wsj1965-001**

NCNB Corp. keräsi kolmannella vuosineljänneksellä miljardi dollaria uutta pääomaa. Eilisessä tiedotteessa ilmoitettiin virheellisesti uuden pääoman määrä.

**Asiakirjan numero 1668**

**Asiakirjan tunniste: wsj1966-001**

McCormick Capital Inc. ilmoitti, että sen perjantai-iltana päättyneeseen julkiseen tarjoukseen ostaa takaisin 1,1 miljoonaa kantaosaketta 3 dollarilla kappaleelta eli 44 prosenttia osakkeista oli enemmän kiinnostusta kuin se pystyi tyydyttämään. Sijoittaja ja julkisen futuurisijoitusyhtiön johtaja kertoi, että alustavien tulosten mukaan tarjouksia tehtiin noin 1 749 000 osakkeelle, joten alustava jakokerroin on 6287. Lopullinen suhteellinen jakokerroin ilmoitetaan maanantaina.

**Asiakirjan numero 1669**

**Asiakirjan tunniste: wsj1967-001**

Northgate Exploration Ltd. kertoi ehdottavansa neljän tytäryhtiönsä yhdistämistä. Ehdotetun kaksivaiheisen sulautumisen, johon liittyy osakevaihtoja ABM Gold Corp:n kanssa, joka on kullanetsintä- ja hallintoyhtiö, mukaan lukien Neptune Resources Corp, United Gold Corp ja Inca Resources Inc. ABM kasvattaa myös osuuttaan Sonora Gold Corp. -yhtiössä 26 prosentista 42 prosenttiin. Northgate ilmoitti, että sulautumisen jälkeen se omistaa noin 50 prosenttia ABM:n osakkeista ja 81 prosenttia ABM:n äänivallasta. Sulautumat edellyttävät viranomaishyväksyntää ja ABM:n, Incan, Unitedin ja Neptunen osakkeenomistajien hyväksyntää 10. marraskuuta pidettävissä ylimääräisissä kokouksissa.

**Asiakirjan numero 1670**

**Asiakirjan tunniste: wsj1968-001**

Steven C. Walker, tämän pankkiholdingyhtiön vanhempi varatoimitusjohtaja, on nimitetty sekä Commercial Nationalin että Commercial National Bankin toimitusjohtajaksi, toimitusjohtajaksi ja johtajaksi. Hän seuraa tehtävässä James E. Burt III:ta, joka luopui kaikista kolmesta tehtävästään muiden mahdollisuuksien vuoksi.

**Asiakirjan numero 1671**

**Asiakirjan tunniste: wsj1969-001**

Cincinnati Microwave Inc. ilmoitti tuoneensa markkinoille kaksi tutkanilmaisinta. Yksi niistä, Escort, käyttää uutta digitaalista signaalinkäsittelytekniikkaa havaitakseen tutkasignaalit paljon aikaisemmin kuin aiemmin on ollut mahdollista, yhtiö kertoo. Toinen, Solo, on paristokäyttöinen ja yhtiön mukaan ensimmäinen korkealaatuinen tutkanilmaisin, joka ei tarvitse virtajohtoa.

**Asiakirjan numero 1672**

**Asiakirjan tunniste: wsj1970-001**

Yhdysvaltain kauppavajeen yllättävä kasvu on herättänyt pelkoja siitä, että maan viennin veturi on pysähtynyt, mikä on aiheuttanut uutta kuohuntaa rahoitusmarkkinoilla. Kauppaministeriön mukaan kauppataseen alijäämä kasvoi elokuussa 10,77 miljardiin dollariin, mikä on jyrkkä heikkeneminen heinäkuun 8,24 miljardiin dollariin verrattuna ja suurin kuukausittainen alijäämä tänä vuonna. Vienti laski toista kuukautta peräkkäin, kun taas tuonti kasvoi ennätyskuukauden. "Tämä on yksi huonoimmista kaupparaporteista, joita olemme julkaisseet sen jälkeen, kun dollari romahti vuonna 1987", sanoi James Capel Inc:n kansainvälisen talouden pääekonomisti Geoffrey Dennis. Kuten useimmat analyytikot, Dennis ei halua päätellä yhden kuukauden luvuista paljon, mutta hän sanoi: "Ehkä se tarkoittaa, että Yhdysvaltain talouden tase ei ole niin hyvä kuin meille uskotellaan." Luku on aiheuttanut ongelmia Wall Streetillä, koska se viittaa siihen, että viime perjantain pörssin laskun taustalla saattavat olla syvemmät talousongelmat. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi putosi yli 60 pistettä raportin jälkeen ennen kuin se nousi ja päätyi 18,65 pistettä alemmas 2638,73 pisteeseen. "Tämä epäsuotuisa kaupankäyntiluku tuo esiin joitakin vakavampia kysymyksiä markkinoiden laskusuhdanteesta", sanoi Mellon Bankin pääekonomisti Norman Robertson. "Se herättää kysymyksiä syvemmälle juurtuneista ongelmista, budjettivajeesta, kauppavajeesta ja ilmeisestä kyvyttömyydestä puuttua niihin." Kauppaa koskeva raportti veti toisen huolestuttavan rinnakkaisen piirteen vuoden 1987 lokakuuhun. 14. lokakuuta samana vuonna ilmoitus elokuun epätavallisen suuresta kauppataseen alijäämästä auttoi käynnistämään markkinoiden jyrkän laskun. Lasku jatkui 19. lokakuuta asti, jolloin markkinat laskivat ennätykselliset 508 pistettä. Vuonna 1987 tämä raportti oli kuitenkin viimeisin kauppapettymysten sarjassa, kun taas nykyinen raportti on tullut parannusjakson jälkeen. Bushin hallinto vähätteli tätä synkkää kauppakertomusta. Kauppaministeri Robert Mosbacher sanoi, että heikkenevät kauppatiedot "ovat pettymys kahden erittäin hyvän kuukauden jälkeen". Valkoisen talon tiedottaja Marlin Fitzwater sanoi, että alijäämä on "epätoivottu lisäys", ja lisäsi, että "uskotaan, että tämä on vain yhden kuukauden ongelma ja että tilanne korjaantuu". Tiedot vahvistivat kuitenkin monien yksityisten analyytikoiden näkemystä, jonka mukaan Yhdysvaltojen kauppavajeen korjaaminen ei enää onnistu. "Tämänpäiväiset tiedot antavat lisätodisteita näkemykselle, jonka mukaan Yhdysvaltojen kauppavajeen paraneminen on pysähtynyt 110 miljardiin dollariin vuodessa", sanoi Jeffrey Scott, Institute of International Economicsin tutkija Jeffrey Scott. "Viime vuoteen verrattuna se on edelleen parannus, mutta olemme tulossa siihen tulokseen, että olemme jo saaneet kaiken irti aiemmasta dollarin laskusta ja liittovaltion budjettialijäämän marginaalisesta supistumisesta." Näin on nyt. Kauppaministeriö ilmoitti, että vienti laski elokuussa jo toisena peräkkäisenä kuukautena ja laski 0,2 prosenttia 30,41 miljardiin dollariin. Tuonti sen sijaan kasvoi 6,4 prosenttia ennätykselliseen 41,18 miljardiin dollariin. Elokuun alijäämä oli paljon heinäkuun alijäämää huonompi, mutta hallitus tarkisti heinäkuun lukuja huomattavasti viime kuussa alun perin ilmoittamastaan 7,58 miljardin dollarin alijäämästä. Monet taloustieteilijät väittävät, että Yhdysvaltojen budjettialijäämää on supistettava huomattavasti ennen kuin kauppatilanne voi parantua. Tämä johtuu siitä, että budjettivaje ruokkii maan valtavaa ulkomaisten tavaroiden ja ulkomaisen pääoman himoa, joka ylittää maan vientikapasiteetin. "Ihmiset ovat jo nyt inhottavia, kun he kuulevat uutisia näistä alijäämistä, mutta nämä epätasapainot ovat edelleen olemassa ja muodostavat edelleen ongelman", Robertson sanoi. Lisäksi dollarin arvon nousu suhteessa ulkomaisiin valuuttoihin viime kuukausina on nostanut yhdysvaltalaisten tuotteiden hintaa ulkomaisilla markkinoilla ja heikentänyt maan kilpailukykyä. Vienti on pysynyt lähes ennallaan maaliskuusta lähtien. William T. Yhdysvaltain kauppakamarin kansainvälinen varapuheenjohtaja Archey toteaa myös: "On selvää, että dollarin vahvistuminen on tehnyt tuonnista houkuttelevampaa", koska sen hinnat ovat laskeneet. Useimmat ekonomistit odottavat, että Yhdysvaltain talouden hidastuminen hillitsee tuontikysyntää. Mutta ellei dollari ja liittovaltion budjettialijäämä laske, ne eivät ennusta viennin kasvavan merkittävästi. "Paras tulos, jonka voisimme saada näistä luvuista, olisi se, että hallinto ja kongressi alkaisivat ottaa vakavasti sen tosiasian, että heidän on saatava Yhdysvalloista kansainvälisesti kilpailukykyinen talous", sanoi Howard Lewis, National Association of Manufacturersin kansainvälisistä talousasioista vastaava varapuheenjohtaja. "Se on aloitettava pienentämällä liittovaltion budjettialijäämää." Elokuun viennin lasku heijastaa teollisuustarvikkeiden, tuotantohyödykkeiden ja elintarvikkeiden myynnin vähenemistä ulkomaille ja moottoriajoneuvojen, osien ja moottoreiden myynnin kasvua. Tuonnin kasvu johtuu ulkomaisten tavaroiden ostojen yleisestä lisääntymisestä. Luvut on oikaistu normaaleilla kausivaihteluilla. (miljardeina Yhdysvaltain dollareina, kausitasoittamaton) \* Uudet teollisuusmaat: Singapore, Hongkong, Taiwan, Etelä-Korea.

**Asiakirjan numero 1673**

**Asiakirjan tunniste: wsj1971-001**

Steve Jobs vetäytyi henkilökohtaisen tietotekniikan etulinjasta nopeuttaakseen Next Inc:n uuden tietokoneen myyntiä. Jobs puuttui eilen useisiin tietokoneidensa puutteisiin alentamalla Next-tietokoneen perushintaa 1 500 dollarilla tai 23 prosentilla, jos ostaja valitsee kiintolevyn optisen tallennuslaitteen sijasta. Kiintolevy, joka on todella kaikille pöytätietokoneiden käyttäjille sopiva tallennuslaite, täydentää nyt myös Nextin futuristista optista laitetta, jos ostaja maksaa täyden hinnan. Jobs, Apple Computer Inc:n toinen perustaja, perusti Next-brändin neljä vuotta sitten toivoen mullistavansa pöytätietokoneiden suunnittelun ja käytön. Noin vuosi sitten esitellyssä Next-tietokoneessa, joka on suunnattu ensisijaisesti yliopistojen tietokonekäyttäjille, on tyylikäs grafiikka, digitaalinen ääni, sisäänrakennettu verkkoyhteys ja tyylikäs musta muotoilu. Tietokone on kuitenkin osoittautunut vaikeasti myytäväksi sen korkean hinnan, ohjelmistojen puutteen ja liian hitaan optisen tallennuslaitteen vuoksi. Koneen toimitukset alkoivat viime vuoden lopulla. Tämä yritys, jolla on vain vähän omistajia, ei kuitenkaan ilmoittanut liikevaihtoa. Useimmat koneita ostaneet yliopistot ovat kuitenkin ilmoittaneet ostavansa pieniä määriä testitarkoituksiin. Yliopistot voivat nyt ostaa Next-tietokoneen ilman optista tallennuslaitetta 4995 dollarilla. Optisella laitteella varustettu tietokone maksaa edelleen 6495 dollaria, mutta tästä lähtien Next varustaa kaikki tietokoneet kiintolevyllä ja toimittaa kiintolevyn ilmaiseksi kaikille, jotka ovat jo ostaneet Next-tietokoneen. Kaupalliset asiakkaat voivat ostaa saman järjestelmän San Josessa, Kaliforniassa sijaitsevan Businessland Inc:n tietokonekaupan kautta noin 3 000 dollaria kalliimmalla. Jobsin mukaan asiakkaat pyysivät muutoksia, koska he eivät olleet tyytyväisiä optisten laitteiden suorituskykyyn, sillä mikään kilpailija ei tarjoa niitä vakiovarusteena. Toinen syy oli se, että asiakkaat kysyivät: "Miksi ette anna meille halvempaa järjestelmää?". Jobs sanoi konferenssissa, joka käsitteli kampuslaskentaa. Optiset tallennuslaitteet pystyvät käsittelemään erittäin suuria tietomääriä ja yksinkertaistavat huomattavasti elokuvaleikkeiden editointia ja tietokoneen äänitallennusta. Vaikka tekniikka on luotettava, se on kuitenkin paljon hitaampi kuin yleisesti käytetyt kiintolevyt. Optisten laitteiden aiheuttamien viivästysten välttämiseksi Nextin yksinomainen yritysjälleenmyyjä Businessland on jo useiden kuukausien ajan kehottanut asiakkaita ostamaan kiintolevyt tietokoneidensa kanssa. Jobsin mukaan Nextin päätös käyttää kaikissa Next-tietokoneissa käytöstä poistettuja kiintolevyjä ei merkitse vetäytymistä optisista laitteista. Jobs on jo vuosia sanonut, että tällä tekniikalla on merkittävä rooli ensi vuosikymmenellä. "Olemme hyvin sitoutuneita optiseen muistitekniikkaan", hän sanoi. "Uskomme, että muutaman vuoden kuluttua kaikki tehdään tällä tavalla." Hän sanoi, että seuraavan sukupolven optiset asemat ovat yhtä nopeita kuin kiintolevyt, mutta että hän on riippuvainen ulkopuolisista toimittajista laitteiden osalta. Yliopistojen tietotekniikka-asiantuntijat, jotka suhtautuivat myönteisesti siirtoon, pitivät sitä kuitenkin välttämättömänä vetäytymisenä huipputeknologiasta ja muutoksena, joka todennäköisesti parantaa Next-brändin markkinoitavuutta yliopistoympäristössä. "Se on askel taaksepäin teknologian etulinjasta", sanoi Jerry W. Sprecher, Kalifornian osavaltionyliopiston tietokonejärjestelmistä vastaava vanhempi johtaja. "Mutta se lisää varmasti Nextin myyntiä." Yliopistojen mukaan Nextin hintojen on kuitenkin laskettava entisestään, jotta useammat opiskelijat ostaisivat tietokoneita. "Haluaisimme silti nähdä opiskelijamallin", jonka hinta olisi noin 3500 dollaria, sanoi Ronald Johnson, Minnesotassa sijaitsevan Gustavus Adolphus -yliopiston akateemisen laskentakeskuksen johtaja, joka osti kahdeksan Next-tietokonetta. Next-tietokoneiden laajaa käyttöönottoa on haitannut myös ohjelmistojen jakelun vaikeus. Useimmat ohjelmistot jaetaan edullisilla levykkeillä, mutta Next-tietokoneessa ei ole laitetta, joka voisi lukea niitä. Next-tietokone tarvitsee myös lisää ohjelmistosovelluksia, mutta Jobs sanoi odottavansa niitä pian. Hän sanoi odottavansa, että Lotus Development Corp. julkaisee version suositusta 1-2-3-taulukkolaskentaohjelmastaan Next-tietokoneille vuonna 1990. Oppilaitokset lisäsivät, että Nextin on pian pakko tarjota väriversio tietokoneesta. Kaikki suuret valmistajat tarjoavat tietokoneita, joissa on värinäytöt. Next ei kerro, milloin se lisää sellaisen, mutta on spekuloitu, että värimalli on kehitteillä.

**Asiakirjan numero 1674**

**Asiakirjan tunniste: wsj1972-001**

Donald J. Amaral, 37, on nimitetty tämän sairaaloiden, hoitokotien ja vanhainkotien omistajan ja ylläpitäjän toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Hän seuraa toimitusjohtajana Don Freebergiä, joka pysyy edelleen yhtiön puheenjohtajana ja toimitusjohtajana. Toimitusjohtajan virka on uusi.

**Asiakirjan numero 1675**

**Asiakirjan tunniste: wsj1973-001**

Ashton-Tate Corp. raportoi 19,4 miljoonan dollarin eli 74 sentin osakekohtaisesta nettotappiosta kolmannelta neljännekseltä, jota rasittivat jakelukustannukset ja tietokantaohjelmistojen sisällön päivittämisestä aiheutuneet kulut. Ohjelmistoyhtiön mukaan myynti laski 28 prosenttia 53,9 miljoonaan dollariin. Toisin kuin viime vuoden neljänneksellä, jolloin yhtiön nettotulos oli 11,7 miljoonaa dollaria eli 45 senttiä osaketta kohti 75,7 miljoonan dollarin myynnistä. Yhdeksän kuukauden aikana Ashton-Taten tappio oli 27,6 miljoonaa dollaria eli 1,05 dollaria osaketta kohti. Vuosi sitten yhtiö teki voittoa 34,3 miljoonaa dollaria eli 1,32 dollaria osakkeelta. Kauden liikevaihto laski lähes 8 % 203,2 miljoonaan dollariin viime vuoden noin 220 miljoonasta dollarista. Edward M. Esber, hallituksen puheenjohtaja, toimitusjohtaja ja pääjohtaja, selitti tämän laskun johtuvan kotimaisen myynnin vähenemisestä, joka johtui 4,9 miljoonan dollarin menoista olemassa olevan ohjelmiston sisällön päivittämiseksi uuteen versio IV versio 1.1 -tietokantaan ja 1,8 miljoonan dollarin menoista viimeaikaisiin henkilöstövähennyksiin. Hän sanoi, että yhtiö on "rohkaistunut palautteesta", jota se on saanut valikoiduilta asiakkailta, jotka testaavat nyt versiota 1.1. Tappio ei yllättänyt Wall Streetiä, mutta analyytikot sanoivat, että he näkevät valitettavia merkkejä siitä, että version 1.1 paketin toimitus viivästyy edelleen, mikä on merkki tappioiden jatkumisesta neljännellä neljänneksellä. "Tämä tappio vastaa odotuksiamme", sanoi C. Maxwell III, analyytikko Dillon, Read & Co:ssa New Yorkissa. Hän lisäsi, että brutto- ja liikevoitto ovat "laskeneet melko dramaattisesti" viime vuosineljänneksestä, samoin kuin nykyisten ohjelmistojen, kuten Multimate ja Framework, myynti. "Uuden tietokantatuotesarjan menestystä tarvitaan. Vaikka yhtiö ei ole vielä antanut lopullista ilmoitusta, näyttää siltä, että se ei tule tapahtumaan lähiaikoina", Maxwell sanoi. Yhtiö sanoi lausunnossaan, että se odottaa toimittavansa uudet tuotteet "seuraavien kahden vuosineljänneksen aikana". "Tällä hetkellä näyttää siltä, että Database IV:n versio 1.1 on [julkisesti] saatavilla vasta vuoden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä", sanoi David Bayer, San Franciscossa sijaitsevan Montgomery Securitiesin analyytikko. "Se on toinen viive tuotteen saamisessa myyntiin. Se pidentää haittaa." Maxwell sanoi, että jos yhtiö ei pysty aloittamaan uuden tuotteen toimituksia tällä vuosineljänneksellä, on todennäköistä, että neljännen vuosineljänneksen tappio on "verrattavissa kolmannen vuosineljänneksen tappioon". Jos yhtiö pystyy aloittamaan toimitukset tällä vuosineljänneksellä, se voi vähentää tappiota, ellei jopa estää sitä kokonaan. Eilen Ashton-Tate sulkeutui kansallisessa pörssikaupankäynnissä 10 dollariin osakkeelta eli 62,5 senttiä plussalle.

**Asiakirjan numero 1676**

**Asiakirjan tunniste: wsj1974-001**

Tiistai, 17. lokakuuta 1989 Seuraavat keskeiset yhdysvaltalaiset ja ulkomaiset vuotuiset korot viittaavat yleisiin tasoihin, mutta eivät välttämättä edusta todellisia liiketoimia. PERUSKORKO: 10 1/2 %. Suurimpien yhdysvaltalaisten liikepankkien yrityslainojen peruskorko. FEDERAL FUNDS: 8 11/16 % ylempi korko, 8 5/8 % alempi korko, 8 5/8 % likimääräinen päätöshinta, 8 11/16 % ostotarjous. Liikepankkien kaupattavat 1 miljoonan dollarin tai sitä suuremmat yön yli käytettävät varannot. Lähde: Fulton Prebon (USA) Inc. MINIMIKORKO: 7 %. Federal Reserve Bank of New Yorkin perimät maksut talletuslaitoksille myönnettävistä lainoista. TARJOUSPYYNNÖLLÄ MAKSETTAVA RAHA: 9 3/4 % - 10 %. Palkkiot, jotka peritään osakevakuutusmeklareilta osakevakuutusta varten otetuista lainoista. Kaupalliset arvopaperit, jotka General Motors Acceptance Corp. on asettanut suoraan saataville. 8,40 % 30-44 päivän osalta, 8325 % 45-59 päivän osalta, 8,10 % 60-89 päivän osalta, 8 % 90-119 päivän osalta, 7,85 % 120-149 päivän osalta, 7,70 % 150-179 päivän osalta, 7375 % 180-270 päivän osalta. KAUPALLISET ARVOPAPERIT: Korkealaatuiset vakuudettomat velkakirjat, joita suuryritykset myyvät jälleenmyyjien kautta 1000 dollarin suuruisina: 8,50 % 30 päiväksi, 8,40 % 60 päiväksi, 8375 % 90 päiväksi. Talletustodistukset: 8,05 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,02 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 % kolmeksi kuukaudeksi, 7,98 % kuudeksi kuukaudeksi, 7,95 % yhdeksi vuodeksi. Suurten newyorkilaispankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo tärkeimmistä uusista liikkeeseenlaskuista, jotka koskevat siirtokelpoisia talletustodistuksia, joiden määrä on yleensä vähintään 1 miljoona dollaria. Vähimmäissumma on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,50 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,50 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,45 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIKOROT: 8,38 % 30 päivää, 8,28 % 60 päivää, 8,23 % 90 päivää, 8,13 % 120 päivää, 8,03 % 150 päivää, 7,93 % 180 päivää. Siirrettävät kauppaluottojärjestelyt, joilla on pankkitakuu ja joilla tyypillisesti rahoitetaan tuontitilaus. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 5/8 % - 8 1/2 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 9/16 % - 8 7/16 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 9/16 % - 8 7/16 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % neljäksi kuukaudeksi, 8 7/16 % - 8 5/16 % viideksi kuukaudeksi, 8 7/16 % - 8 5/16 % kuudeksi kuukaudeksi. LONDONIN PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 5/8 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 9/16 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 7/16 % kuudeksi kuukaudeksi, 8 7/16 % yhdeksi vuodeksi. Dollaritalletusten keskimääräinen pankkienvälinen korko Lontoon markkinoilla viiden suurimman pankin korkojen perusteella. PERUSKOROT ULKOMAILLA: Kanada 13,50 %, Saksa 8,50 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korot eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä luotonantokäytännöt vaihtelevat suuresti eri paikoissa. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 16. lokakuuta 1989 pidetyn Yhdysvaltain valtion lyhytaikaisten joukkovelkakirjalainojen huutokaupan tulokset. Lyhytaikaiset joukkovelkakirjalainat myytiin nimellisarvoon nähden alennuksella 10.000 dollarin ja 1 miljoonan dollarin välisillä määrillä: 7,37 % 13 viikon ajan, 7,42 % 26 viikon ajan. FEDERAL MORTGAGE LENDING CORPORATION (Freddie Mac): raportoi 30 päivän kuluessa toimitettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotot. 9,88 % tavanomaisissa kiinteäkorkoisissa asuntolainoissa, 7875 % vuoden pituisissa asuntolainoissa, joissa on 2 prosentin korkokatto. Lähde: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): 30 päivän kuluessa toimitettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen raportoitu tuotto (nimellisarvoon) 9,80 % tavanomaisille kiinteäkorkoisille tavanomaisille kiinnityksille, 8,70 % vuoden pituisille vaihtuvakorkoisille kiinnityksille, joiden korko on 6/2 %. Lähde: Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8,50 %. Keskimääräinen tuotto on laskettu vuositasolla viimeisten 30 päivän kulutuksen jälkeen, mikä ei ole ennuste tulevista tuotoista.

**Asiakirjan numero 1677**

**Asiakirjan tunniste: wsj1975-001**

Ethyl Corp. ilmoitti, että kolmannen neljänneksen nettotulos laski 12 % edellisvuoden vastaavasta neljänneksestä, mihin vaikuttivat lopetettujen toimintojen voitot. Keskeytymättömien toimintojen tulos nousi 19 %. Kemikaali- ja vakuutusyhtiö kertoi viimeisimmän vuosineljänneksen nettotuloksen olleen 54,8 miljoonaa dollaria eli 45 senttiä osakkeelta. Vuoden takaisella neljänneksellä nettotulos oli 62,2 miljoonaa dollaria eli 51 senttiä osaketta kohti. Viime vuoden neljännekseen sisältyi 16,1 miljoonaa dollaria Tredegar Industries Inc. -nimellä toimivista liiketoiminnoista. Tulot olivat 613,7 miljoonaa dollaria, mikä on 18 prosenttia enemmän kuin 521,2 miljoonaa dollaria viime vuonna. Ethyl kertoi, että vakuutussegmentin tulos ennen veroja ilman sijoitusvoittoja nousi 28 prosenttia 28,6 miljoonaan dollariin viimeisellä neljänneksellä 22,4 miljoonasta dollarista. Kemikaalisegmentin tulos ennen veroja nousi 7 % 69,2 miljoonaan dollariin 64,9 miljoonasta dollarista. Yhtiön kemikaaleihin kuuluu muun muassa bensiinin lisäaineita, lääkeaineiden lisäaineita ja puolijohdeteollisuudessa käytettävää monikiteistä piitä. Ethyl ilmoitti, että yhdeksän kuukauden nettotulos laski 2 % 168,7 miljoonaan dollariin eli 1,40 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 172,2 miljoonaa dollaria eli 1,42 dollaria osakkeelta. Viimeisimmän kauden nettotulokseen sisältyi 11,9 miljoonaa dollaria lopetetuista toiminnoista ja 6,2 miljoonaa dollaria tehtaan sulkemiskuluista. Viime vuoden kauteen sisältyi 32,7 miljoonan dollarin nettotulos lopetetuista toiminnoista. Liikevaihto oli 1,79 miljardia dollaria, mikä on 18 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 1,52 miljardia dollaria. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Ethyl sulkeutui 25,875 dollariin osakkeelta, mikä on 12,5 senttiä enemmän.

**Asiakirjan numero 1678**

**Asiakirjan tunniste: wsj1976-001**

Tribune Co, jota on suuresti auttanut sen lähetys- ja viihdetoiminnan parantunut tulos, kertoi nettotuloksensa nousseen 21 prosenttia 24. syyskuuta päättyneellä kolmannella vuosineljänneksellä, kun tulot kasvoivat 3 prosenttia. Chicagossa sijaitsevan yleisradio- ja sanomalehtiyhtiön nettotulos nousi 62,7 miljoonaan dollariin eli 77 senttiin kantaosakkeelta 51,6 miljoonasta dollarista eli 69 sentistä osakkeelta. Tämän vuoden osakekohtaiset luvut heijastavat 6,8 miljoonan dollarin osinkoja etuoikeutetuista osakkeista; vastaavalla neljänneksellä vuonna 1988 ei maksettu tällaisia osinkoja. Tulos nousi 590,7 miljoonaan dollariin 575,1 miljoonasta dollarista. Yhdeksän kuukauden nettotulos nousi 19 prosenttia 174,8 miljoonaan dollariin eli 2,21 dollariin kantaosaketta kohti 147,5 miljoonasta dollarista eli 1,94 dollarista osaketta kohti. Vuoden 1989 yhdeksän kuukauden osakekohtaiset luvut heijastavat 12,9 miljoonan dollarin suuruisia etuoikeutettujen osakkeiden osinkoja, jotka olivat ennennäkemättömiä viime vuosineljänneksellä. Tulos nousi 4 % 1,79 miljardiin dollariin. New Yorkin pörssissä Tribune sulkeutui perjantaina 49,375 dollariin eli 4,75 dollaria miinukselle.

**Asiakirjan numero 1679**

**Asiakirjan tunniste: wsj1977-001**

Enserch Corp. kertoi tarjonneensa noin 12 miljoonaa eli 93 prosenttia kommandiittiyhtiönsä Enserch Exploration Partners Ltd:n julkisesti noteeratuista osuuksista vastauksena maanantaina päättyneeseen tarjoukseen. Enserchin mukaan tarjotut osuudet nostavat sen osuuden kommandiittiyhtiöstä 87 prosentista yli 99 prosenttiin. Kuten Enserch totesi, noin 900 000 osaketta on edelleen julkisen kaupankäynnin kohteena New Yorkin pörssissä. Enserch on tarjonnut puolet kantaosakkeistaan ja 1 dollaria käteisenä jokaisesta yksiköstä.

**Asiakirjan numero 1680**

**Asiakirjan tunniste: wsj1978-001**

Julkisen sektorin lainanottotarve, joka on laajimmin käytetty mittari Britannian hallituksen alijäämän tai ylijäämän mittaamiseksi, osoitti syyskuussa 200 miljoonan punnan alijäämää, kun se elokuussa oli 765 miljoonaa puntaa ja syyskuussa 1988 1,08 miljardia puntaa, kertoi valtiovarainministeri. Kuuden kuukauden aikana 1. huhtikuuta, jolloin verovuosi alkoi, ylijäämä on 500 miljoonaa puntaa, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 3,6 miljardia puntaa. Hallitus ennustaa tilivuoden ylijäämäksi 14 miljardia puntaa. Julkisen sektorin lainanottotarvetta koskevat luvut sisältävät valtion omistamien teollisuudenalojen myynnistä saadut tulot. Ilman näitä tuloja hallituksen alijäämä olisi ensimmäisten kuuden kuukauden aikana noin 2,5 miljardia, kun se viime vuonna oli 1,3 miljardia, liittokansleri sanoi.

**Asiakirjan numero 1681**

**Asiakirjan tunniste: wsj1979-001**

Terästuottajien kansallisen liiton mukaan Ranskan raakateräksen tuotanto oli syyskuussa 1 616 000 tonnia eli sama kuin viime vuonna. Yhdistyksen mukaan syyskuun kokonaistuotannon ansiosta Ranskan tuotanto oli vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 14789 000 tonnia, mikä on 4,5 prosenttia enemmän kuin viime vuonna.

**Asiakirjan numero 1682**

**Asiakirjan tunniste: wsj1980-001**

Prospect Group Inc., jonka äskettäinen vihamielinen listautumisanti Recognition Equipment Inc:stä epäonnistui rahoituksen puutteen vuoksi, on ilmeisesti jo saanut jonkin verran määräysvaltaa vaikeuksissa olevassa yrityksessä. Recognitionin tiedottajan mukaan Prospect Group luopuu datanhallintalaitteiden valmistajan johtotehtävistä ja luopuu kasvaneesta osuudestaan osana Recognitionin tiedottajan "ystävällistä sopimusta". Johdon uudelleenjärjestelyjen yhteydessä Thomas L. Ringer erosi hallituksen puheenjohtajan, toimitusjohtajan ja johtajan tehtävistä, ja Israel Sheinberg erosi johtajan tehtävistä. Sheinberg pysyy varatoimitusjohtajana. Thomas M. Hurley ja Robert A. Vanourek, jotka on nimitetty Recognitionin johtotehtäviin, mikäli Prospect-anti hyödyttää yhtiötä. Hurley toimi aiemmin Avery Internationalin osaston varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajana, ja Vanourek oli aiemmin Pitney Bowes Inc:n varatoimitusjohtaja. Lisäksi sopimuksessa määrätään, että Prospect Groupin johtokunnan puheenjohtaja Gilbert H. Lamphere nimitetään uudelleenjärjestetyn hallintoneuvoston puheenjohtajaksi, johon kuuluu neljä uutta riippumatonta johtajaa. Recognitionin varatoimitusjohtaja ja lakiasiainjohtaja Thomas A. Loose on myös nimitetty uuteen hallitukseen. Prospect, New Yorkissa sijaitseva vipuvaikutteinen yritysostofirma, suostui myös sijoittamaan 15 miljoonaa dollaria Recognitioniin, joka puolestaan suostui ostamaan osakkeitaan takaisin koko 20 miljoonan dollarin edestä. Tämä lisäisi Prospectin omistusosuutta kyseisen yhtiön täysin laimennetuista ulkona olevista osakkeista 14,1 prosentista 20 prosenttiin. Sopimuksen mukaan Prospect voi kasvattaa omistusosuutensa Recognitionista 30 prosenttiin. Lisäksi Prospect ilmoitti, että se ei tarjoa lisäosakkeita ostettavaksi alle 11,25 dollarilla osakkeelta seuraavan vuoden aikana ja alle 14,06 dollarilla osakkeelta seuraavien kahden vuoden aikana. Recognition kertoi myös saaneensa Chemical Bankilta ja Boston Bankilta sitoumukset arviolta 18 miljoonan dollarin pankkivelkojen uudelleenjärjestelystä uudeksi 24 kuukauden vakuudelliseksi määräaikaislainaksi, joka maksetaan takaisin myymällä tiettyjä omaisuuseriä. Elokuussa Recognition kertoi, että se oli ajautunut kiistaan tietyistä pankkilainanantajien kanssa tehtyjen velkasopimusten ehdoista 31. heinäkuuta päättyneen kolmannen vuosineljänneksen 3,9 miljoonan dollarin tappion vuoksi. Yhtiö selitti tappion johtuvan liikevaihdon laskusta ja oikeudenkäynneistä, jotka liittyvät yhtiön ja kahden sen entisen johtajan, William G. Moore Jr. ja Robert W. Reedy. Näitä entisiä johtajia syytettiin viime lokakuussa törkeästä petoksesta, varkaudesta ja salaliitosta, jotka liittyivät yrityksen pyrkimyksiin saada 400 miljoonan dollarin arvosta postilaitoksen sopimuksia. Recognition Equipmentin mukaan se aikoo äänestää Prospect-sopimuksesta tammikuussa pidettävässä ylimääräisessä kokouksessa. New Yorkin pörssissä Recognition nousi 87,5 senttiä 6 625 dollariin. Kansallisessa pörssikaupassa Prospect laski 25 senttiä 10,50 dollariin.

**Asiakirjan numero 1683**

**Asiakirjan tunniste: wsj1981-001**

General Motors Corp.:n Chevrolet-osasto ilmoitti, että se tarjoaa 800 dollarin alennuksen vuoden 1990 Berettalle, joka on kaksiovinen versio sen lippulaivan pikkuautomallistosta, vastauksena heikkoon myyntiin. Sekä Berettan että sen neliovisen sisarmallin, Corsican, vaisu myynti on pakottanut GM:n sulkemaan kaksi autoja kokoavaa tehdasta yhteensä kolmeksi viikoksi tässä kuussa. Corsica ja Beretta ovat Chevrolet-osaston tuottavimmat sarjat, mutta niiden myynti on laskenut 9,6 prosenttia koko vuoden aikana ja lokakuun alussa 34 prosenttia. Chevrolet tarjoaa jo 800 dollarin alennusta vuoden 1990 Corsicaan. Uusi alennus koskee kaikkia Beretta-malleja. Chevroletin ostajat voivat valita tämän alennuksen tai saada alennusta koroista, jotka vaihtelevat 6,9 prosentista 24 kuukauden lainoihin ja 10,9 prosentista 60 kuukauden lainoihin.

**Asiakirjan numero 1684**

**Asiakirjan tunniste: wsj1982-001**

StatesWest Airlines ilmoitti jättäneensä Mesa Airlinesin hallitukselle tarjouksen Farmingtonissa, New Mexicossa sijaitsevan lentoyhtiön ostamisesta. Sen lisäksi, että StatesWest luonnehti tarjousta "oikeudenmukaiseksi ja anteliaaksi ja Mesan osakkeenomistajien etujen mukaiseksi", se kieltäytyi keskustelemasta tarjouksen yksityiskohdista. Se pyysi Mesaa myös pitämään tarjouksen luottamuksellisena. Mesan virkamies vahvisti saaneensa tarjouksen ja sanoi, että hallitus kokoontuu keskustelemaan siitä. Mesa hylkäsi viime viikolla StatesWestin osto- tai sulautumisehdotuksen. StatesWest omistaa 7,25 prosentin osuuden Mesasta, joka liikennöi 20 kaksimoottorisella ja kahdella yksimoottorisella turbokoneella 42 kaupungissa New Mexicossa, Arizonassa, Wyomingissa, Coloradossa ja Texasissa. StatesWest liikennöi neljällä kaksimoottorisella potkuriturbiinikoneella, jotka yhdistävät 10 kaupunkia Kaliforniassa, Arizonassa ja Nevadassa. Lentoyhtiö ei ole vielä tehnyt voittoa.

**Asiakirjan numero 1685**

**Asiakirjan tunniste: wsj1983-001**

FirstSouth F:n entinen pääjohtaja A., Arkansasin osavaltiossa toimiva luottoyhteisö, tunnusti salaisen suunnitelman, jonka tarkoituksena oli keinotekoisesti kasvattaa laitoksen tuloja piilottamalla arvottomien lainojen takaukset. Roderick D. Reed III, joka oli myös FirstSouthin operatiivinen johtaja, voi saada enintään viiden vuoden vankeusrangaistuksen liittovaltion vankilassa ja 250 000 dollarin sakon. Tuomion antamispäivää ei ole määrätty. Reed myönsi, että hän suunnitteli salaavansa yhden sopimuksen, jotta vakuuksia ei vaadittaisi dallasilaisille kiinteistökehittäjille A. Stark Taylor III:lle ja George S. Watsonille, jotka molemmat omistivat FirstSouthin osakkeita, myönnetyistä lainoista. Tayloria tai Watsonia ei ole syytetty rikollisesta toiminnasta. Koska FirstSouth salasi tämän vakuudettoman sopimuksen, FirstSouth kirjasi tietyt Taylorin ja Watsonin liiketoimet lainoina, minkä ansiosta luotto-osuuskunta saattoi ilmoittaa palkkiot ja korot tavanomaisina tuloina, liittovaltion syyttäjät Little Rockissa, Arkansasissa, kertovat. Liittovaltion syyttäjien ja sääntelyviranomaisten mukaan järjestelmä oli osa Reedin pyrkimystä salata FirstSouthin huono taloudellinen tilanne liittovaltion sääntelyviranomaisilta. Luottoyhteisö julistettiin maksukyvyttömäksi ja suljettiin joulukuussa 1986, kun sen arvo oli 1,68 miljardia dollaria. Myös FirstSouthin entinen hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Howard Weichern joutuu syytteeseen suunnitelmastaan salata Watsonin ja Taylorin sopimukset. Weichernin oikeudenkäynnin on määrä alkaa 3. tammikuuta liittovaltion tuomarin Stephen Reasonerin edessä Little Rockissa.

**Asiakirjan numero 1686**

**Asiakirjan tunniste: wsj1984-001**

Menin katsomaan "Mastergatea", Larry Gelbartin uutta komediaa, joka esitetään Criterion Centerissä, huomattavan levottomana. Ajattelin, että mikään ei olisi voinut ajoittua huonommin kuin poliittinen satiiri Iran-Contra-tapauksesta. Aliarvioin kuitenkin sekä Gelbarin nokkeluuden että skandaalin pysyvyyden Washingtonissa. Vaikka näytelmä sijoittuu selvästi Iran-Contra-tapauksen tapahtumiin, siinä muistutetaan monista muista skandaaleista viimeisten 30 vuoden ajalta. Eräässä vaiheessa viileä, huolellisesti kyhätty tv-ankkuri Merry Chase (Melinda Mullins) lukee listan tusinasta tai useammasta viime vuosien skandaalista ja päättää sen niihin, jotka liittyvät asunto- ja kaupunkikehitysministeriöön ja säästö- ja lainateollisuuteen. Lavalla on meneillään kongressin kuulemistilaisuus, jonka katossa on elegantti lasikruunu ja taustalla on perustuslain allekirjoittamisen jäljennös luonnollisessa koossa. Todistajapöytä on näyttämön keskipisteenä, ja sen alapuolella on kaikkialla läsnä olevan median, tässä tapauksessa TNN:n eli Total News Networkin, laitteet. Paitsi että ympärillä on kameramiehiä, tapahtumat heijastetaan myös koko teatterissa oleville näytöille. Vertailu teatteriin ei ole täysin sattumaa. Gelbartin mielestä ilmeisesti kaikki kongressin kuulemistilaisuuksiin osallistuvat - todistajat, asianajajat, tutkivat tuomarit ja toimittajat - ovat näyttelijöitä. "Mastergaten" tarinan edetessä saamme tietää, että liittovaltion verovirasto (IRS) on takavarikoinut yhden ulkomaisen rahoittajan kiinteistön, joka on hallitukselle miljoonien verojen velkaa. Ilmeisesti tämä mies omistaa lichtensteiniläisen yrityksen, jolla on toimilupa Libyassa ja joka on suojassa Bahamalla. Hän itse asuu "numeroimattomien talojen rivissä tietyssä kaupungissa Sveitsissä". IRS:n takavarikoima omaisuus on Hollywoodin elokuvastudio Master Pictures Incorporated (MPI). IRS:n huhutaan olevan myymässä MPI-studion omaisuutta, mutta ennen kuin se voi tehdä niin, IRS:n agentti kutsutaan Wylie Slaughterin, CIA:n kuolevan johtajan, sairaalahuoneeseen. Tämä rivi-agentti, Abel Lamb, joka, kuten arvata saattaa, on menossa kuolemaan, saa käskyn ottaa studion haltuunsa. Studio tekee pian 40 miljoonan dollarin elokuvan nimeltä "Tet, the Motion Picture" erottaakseen sen "Tet, the Offensive", "Tet, the Book" ja "Tet, the Album" -elokuvista. Elokuva, joka on tarkoitus kuvata Keski-Amerikan San Elvadorin osavaltiossa, on veruke 800 miljoonan dollarin arvosta aseita Los Otros -kapinallisryhmälle, joka yrittää vallata takaisin Ambiguan naapurivaltiota, jota vasemmistolainen diktaattori tohtori Overtega, entinen jalkahoitaja, joka johtaa vallankumouksellista jalkasotilasryhmää, on miehittänyt. Juuri kuolleen Slaughterin asioita hoitaa majuri Manley Battle, Gelbartin eversti Oliver Northin tilalle ottama korvaaja. Ohjaaja Michael Engler on koonnut huippuluokan näyttelijäkaartin kuvaamaan tunnettuja poliitikkoja ja näyttelemään tavallisia hahmoja, jotka esiintyvät säännöllisesti kongressin kuulemistilaisuuksissa. Daniel von Bargen on kireä, mutta täysin varma majuri Battelina, kun hän sekoittaa oikeanlaista tekopyhyyttä ja isänmaallisuutta, ja Jeff Weiss on yli-konservatiivisena senaattorina, joka toimii majuri Battelin ystävällisenä tutkintatuomarina, täyttä tulta, rikkiä ja koskettavaa tunteellisuutta, Zach Grenier on kiihkeän kiivas, kun hän näyttelee useita asianajajia, Joseph Daly, joka näyttelee varapresidenttiä, on täydellinen George Bushin käytös hänen kevytmielisellä "mutta sinä menet" -ilmaisullaan, ja Ann McDonough, joka näyttelee useita todistajan vaimoja, on huippuluokkaa. Hän on raskaana, neuloo Amerikan lippua majuri Battlen kanssa, ja varapresidentin vaimona hän ponnahtaa paikalle valkotukkaisena, mittatilaustyönä tehdyssä mekossa ja helmissä, jäljitellen Barbara Bushin eleitä viimeiseen asti. Vaikka on selvää, että Gelbartin sympatiat eivät ole äärioikeiston puolella, on myös totta, että hän jakaa satiirisia sutkautuksia tasapuolisesti ja ottaa terävästi tähtäimeen kaikkien puolueiden senaattorit ja kongressiedustajat sekä erityisesti tiedotusvälineet. Gelbart leikittelee myös kielellä. "Mastergate" on otsikoitu "sanaleikiksi", ja Gelbart esittää sen yhtä hyvin kuin kuka tahansa. Hän kuvailee kätyri Mastergatea henkilöksi, joka koki "salamannopean katoamisen" ja löysi itsensä yhtäkkiä "käsittelemästä yleisiä pyyntöjä intiaaniasioiden toimistossa". Huoli sanoista on kuitenkin muutakin kuin sanaleikkejä ja leikkimielisyyttä. Gelbart tuomitsee hulluuden, löysyyden ja kielen halventamisen, jota hän näkee ympärillään. Kuulemiset ovat alkaneet, kun omahyväinen senaattori Bowman (Jerome Kilty) ilmoittaa: "Haluan korostaa yhtä asiaa heti aluksi: Emme halua, että meitä nyljetään tai että meitä pidetään syntipukkina." Majuri Battle itse puhuu puhdasta pentagonilaista kieltä: "Ilman lisärahaa-leimamerkkejä-sotilasapua monet kaksimieliset vapaudenystävät, jotka ovat riskeeranneet nahkansa puolestamme koko elämänsä ajan, ovat kirjaimellisesti vaiennettu ja jääneet varattomiksi." Toisaalla hän toteaa: "Julkisuus on pieni hinta hiljaisuudesta." Ilta on lyhyt - 95 minuuttia ilman väliajoja - mutta silti esityksen edetessä Gelbartin satiiriset hyökkäykset menettävät purevuuttaan ja niiden kohteet tulevat esiin yhä ennalta arvattavammin. Silti suurin osa illasta on täynnä ainutlaatuista ja tervetullutta nokkeluutta. Mastergatessa Gelbart ei ole antanut meille yhtä vaan kahta artikkelia, jotka ovat lähes kadonneet Broadwayn teatterista: terävää poliittista satiiria ja vielä terävämpää kielen arvon arvostusta.

**Asiakirjan numero 1687**

**Asiakirjan tunniste: wsj1985-001**

Federal National Mortgage Association (FNMA) perusti 1. tammikuuta alkaen kolmijäsenisen puheenjohtajan viran ja valitsi James A. Johnson. Johnson on toiminut Shearson Lehman Huttonin johtavana johtajana vuodesta 1985 lähtien, ja aiemmin hän oli Washingtonissa toimivan konsulttiyrityksen Public Strategiesin puheenjohtaja. Hän oli varapresidentti Walter Mondalen neuvonantaja ja sitten hänen presidenttikampanjansa puheenjohtaja, joten hänet tunnetaan hyvin demokraattisissa piireissä. FNMA:ssa hän vastaa rahoituksesta ja lainsäädännöstä, ja hän työskentelee yhdessä hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan David Maxwellin ja strategisesta suunnittelusta vastaavan hallituksen puheenjohtajan ja operatiivisen johtajan Roger Birkin kanssa. Johnson, 45, on toiminut FNMA:n neuvonantajana 3,5 vuotta erityisesti strategisen suunnittelun alalla. Haastattelussa hän sanoi, että FNMA:lla on edessään monia haasteita, kun se pyrkii uudistamaan säästökassasektoria ja vakiinnuttamaan asemansa ulkomailla. Hän sanoi: "Ei todellakaan ole vaaraa siitä, ettei meillä ole mitään käsiteltävää." FNMA ilmoitti myös, että James A. Aliber, First Federalin Michiganin sivukonttorin puheenjohtaja ja vuodesta 1985 lähtien johtaja, on lykännyt eläkkeelle siirtymistään hallituksesta, jotta hän voisi olla läsnä Johnsonin valinnassa johtajaksi. Hallituksessa on 13 jäsentä, jotka nykyiset jäsenet valitsevat, ja viisi jäsentä, jotka yhtiön puheenjohtaja nimittää. FNMA toimii valtion tukemana, osakkeenomistajien omistamana yhtiönä asuntolainojen jälkimarkkinoilla ostamalla lainoja pääasiassa lainanantajilta, liittämällä osan lainoista arvopapereihin ja myymällä niitä sijoittajille sekä pitämällä loput lainoista salkussaan.

**Asiakirjan numero 1688**

**Asiakirjan tunniste: wsj1986-001**

Judith Ramsey Ehrlichin ja Barry J. Rehfeldin teos "The New Crowd" (kustantanut Little, Brown, 444 sivua, 19,95 dollaria) kuvaa entisten juutalaisten Wall Streetin pankkiirijättiläisten, jotka tunnettiin nimellä "meidän porukkamme", syrjäyttämistä ja sitä, miten heidän tilalleen tulivat uudet mogulit kuten Saul Steinberg, Carl Icahn, Sanford Weill ja Bruce Wasserstein. Yksi monista leikkisistä novelleista kuvaa väärinkäsitystä Gutfreundin ja Postelin juhlaillallisella. Työn kaksi perhettä asuivat samassa kerrostalossa, ja Posteleiden ylellinen kattohuoneisto oli Gutfreundsin kaksikerroksisen asunnon yläpuolella. Hissi kattohuoneistoon kulki Gutfreundien asunnon ulkopuolisesta käytävästä, ja Susan Gutfreund sammutti käytävän valot, jotta näyttäisi siltä, ettei kerrosta enää ollut. Kerran Postel mursi varpaansa pimeässä. Tämän jälkeen Gutfreundsit päättivät rakentaa lähes 7 metriä korkean ja neljännestonnin painavan joulukuusen tehdäkseen vaikutuksen jouluvieraisiinsa. Tämä suunnitelma edellytti kuitenkin nosturin pystyttämistä Posteleiden talon tasakatolle. Postelit eivät antaneet siihen lupaa. Gutfreundsin palkkaamat työmiehet menivät kuitenkin töihin, mutta Joan Postel jäi kiinni itse teosta ja soitti poliisille. Kun Gutfreundsit lopulta muuttivat pois tästä epäsuotuisasta ympäristöstä ja muuttivat upeaan kaksikerroksiseen Fifth Avenuen asuntoon ja 1700-luvun kartanoon, jossa oli erityisesti kaivettu miljoonan dollarin autotalli Pariisissa, Postelsit olivat hankkineet lähestymiskiellon, joka esti kaikenlaisen puiden kasvattamisen jatkamisen, ja ystävälliseen naapuriystävälliseen sävyyn aloittaneet 35 miljoonan dollarin oikeusjutun Gutfreundeja ja heidän rakennusyhtiötään vastaan. Näyttää siltä, että mikään muu ei olisi voinut lohduttaa heitä. Mutta mistä kaikki nämä rahat tulivat? Salomon Bros:n Billy Salomon löysi nuoren John Gutfreundin. kun hän oli vielä parrakas liberaali, ja palkkasi hänet ensin myyntimieheksi ja sitten armottomaksi syndikaatin jäseneksi. "Hän huusi: 'Ulos, sisään...'", kirjoittajat kertovat. Hän nousi yhtiössä yhä korkeammalle ja lopulta hänestä tuli vaikutusvaltainen ja tylsä, vaikka hän oli iltapäivälehtien huomion keskipisteenä uuden vaimonsa Susanin ansiosta, joka tunnettiin riettaasta elämäntyylistään ja räikeistä vaatteistaan. Kolmen ja puolen vuoden jälkeen hän ja hänen kumppaninsa myivät yrityksen vaikutusvaltaiselle kauppayhtiölle Phibrolle 500 miljoonan dollarin arvosta Phibron osakkeita. Myynnistä ei edes kuultu yhtiökumppania Billy Salomonia, vaikka hänen sukunsa nimi oli ollut yrityksen symboli jo seitsemänkymmenen vuoden ajan, ja hän toivoi, että niin olisi aina. Gutfreund sai 32 miljoonaa dollaria, kun taas Billy Salomon sai vain 10 miljoonaa dollaria, eli paljon vähemmän kuin jos hän olisi hoitanut myynnin itse. "Tunsin itseni huijatuksi", hän sanoi myöhemmin. Mikä pahinta, oikea ajoitus meni Salomonille. Toisin kuin Phibron, Salomonin voitot kasvoivat jyrkästi seuraavien kahden vuoden aikana, ja jos tämä olisi jatkunut, Salomon olisi voinut tehdä vielä suurempia voittoja. Kirjassa kuvataan myös juonitteluja, jotka muistuttavat "vartijanvaihdoksen" olosuhteita paitsi Lehman Bros:ssa myös muissa vanhojen jättiläisten yrityksissä. Kunnioitettavat ja konservatiiviset pankkiirit, jotka olivat suuntautuneet pitkäaikaisiin sijoituksiin, korvattiin enimmäkseen väärinkäytöksillä. "Yhdistyksemme" pankkiirien aiempi sukupolvi - Belmontit, Warburgit, Lehmannit, Bachit ja Schiffit - arvostivat ennen kaikkea rehellisyyttä, perinteitä, jatkuvuutta ja mainetta. He olivat vanhan koulukunnan tyylikkäitä herrasmiehiä, jotka olivat sattumoisin saksalais-juutalaista syntyperää. Mutta nykypäivän Wall Streetin ankarassa ympäristössä he alistuivat aggressiivisempiin ja joskus häikäilemättömämpiin seuraajiin. Käki munii munansa muiden lintujen pesiin ja vetää ne ulos. Mutta vanha kaarti palkkasi uuden killan: He laittavat käkikoita omiin pesiinsä. Vanhan killan syrjäytymisen ei pitäisi tulla kovinkaan suurena yllätyksenä. Vanha sukupolvi halveksi kuitenkin oikeutetusti uusien tulokkaiden tapaa tehdä rahaa, kuten kiristystä (eli suurten määrien ostamista omista osakkeistaan markkinahintoja korkeammalla hinnalla). (Fortune-lehden artikkeli Saul Steinbergistä oli otsikoitu "Fear and Loathing in Boardrooms" (Pelko ja inho johtokunnissa).) Heidän muihin käytäntöihinsä kuuluvat yritysostot, jotka ovat usein vihamielisiä ja jotka rahoitetaan subprime-lainoilla. Yritysten vihamieliset yritysostot ovat täysin uusi ilmiö. Joskus ne ovat rakentavia, mutta usein ne eivät ole. Ensinnäkin ne pakottavat yritysjohdon keskittymään lyhyen aikavälin tuloksiin ja jarruttavat sitten tulevaa kehitystä - aivan päinvastoin kuin Japanissa. Toiseksi: luotettavan yrityksen pitkäaikaisen osakkeenomistajan ei tarvitse huolehtia osakekurssien tilapäisestä laskusta, sillä kurssit nousevat jälleen. Mutta jos hyökkääjä ottaa yrityksen haltuunsa osakkeen ollessa heikko, osakkeenomistaja ei koskaan näe kasvua. Sillä välin hyökkääjät ovat laatineet oman suunnitelmansa juuri hankittujen miljoonien käyttämiseksi. Kuten kirjassa "The New Crowd" kuvataan, he naivat kunnianhimoisia uusia vaimoja, muuttavat Greenwichiin, Connecticutiin tai Bedfordiin, New Yorkiin, ostavat tauluja ja antavat vaimojensa jakaa varallisuuden suunnittelijoiden kanssa. Ne vaativat osallistumista johtokuntiin, koska ne lahjoittavat suuria summia museoille. Kirja on pröystäilevän hemmotteleva näiden "rikkaiden ihmisten" pyrkimykselle kunnioitettavuuteen ja kunniallisuuteen, jossa on joitakin mauttomia piirteitä. Toisaalta tämä hyväntekeväisyyspeli auttaa Amerikkaa. Jos ne, joilla on rahaa, eivät osallistu hyväntekeväisyystoimintaan ja museoihin, kaupungintalo osallistuu näihin toimiin ja tekee sen huonosti. On oikein todettu, että likaisen rahan suurin ongelma on se, että sitä ei ole koskaan tarpeeksi. Useat New Societyn jäsenet ovat ylittäneet moraalittomuuden ja laittomuuden välisen rajan ja päätyneet vankilaan tai maksamaan suuria sakkoja: Ivan Boesky, Dennis Levine, Martin Siegel, Victor ja Steven Poster, nyt Michael Milken ja mahdollisesti Leona Helmsley. Ivan Boeskyn vankilaselliin vaihtamassa räikeässä toimistossa asuivat aiemmin liikemiehet Marc Rich ja "Pinky" Green, jotka ovat tällä hetkellä pakomatkalla 100 vuoden tuomiota vastaan. Vanha seura on syvästi järkyttynyt tämän kaiken aiheuttamasta väkivaltaisesta reaktiosta. Tämä ilmiö ei kuitenkaan ole yksinomaan juutalainen. Ne, joita ei ole hyväksytty yhteiskuntaan, yrittävät aina päästä sisään, ja jotkut ovat valmiita tekemään mitä tahansa päästäkseen sisään. Vuosisadan vaihteessa eräät perheet keräsivät oudosti rahaa rakentaakseen palatseja Fifth Avenuelle ja Newportiin ja keräsivät riittävästi myötäjäisiä, jotta heidän tyttärensä saattoivat mennä naimisiin ulkomaisten aatelismiesten kanssa. Jay Goldiin ja Jim Fiskiin verrattuna Boesky pelasi "seinän vieressä", ja Commodore Vanderbilt ei salannut mitään tuomareiden ja lainsäätäjien lahjomisesta. Joten kuka tietää? Aivan seuraava tai yli seuraava New Dealers -sukupolvi saattaa saada todellista kunnioitusta, ehkä vain tullakseen myöhemmin "häikäilemättömien saalistajien lauman" tilalle. Tai ehkä kun Wall Streetin kauppiaat ovat kärsineet tarpeeksi, he ymmärtävät, että rahoitus on palvelu, ja muuttavat arvojärjestelmäänsä. Train on pääjohtaja Train, Smith Investment Counsel -yhtiössä New Yorkissa.

**Asiakirjan numero 1689**

**Asiakirjan tunniste: wsj1987-001**

Dallasin sijoittaja Harold C. Simmons kertoi kasvattaneensa omistusosuuttaan Lockheed Corp. -yhtiössä 10,43 prosentista 10,62 prosenttiin ilmailu- ja elektroniikka-alan yrityksen kantaosakkeista. Securities and Exchange Commissionin tietojen mukaan Simmons sanoi, että hän ja hänen määräysvallassaan olevat yritykset NL Industries Inc. ja NL Chemicals Inc. omistavat 67 446 600 kalifornialaisen Lockheedin osaketta. Tähän osakemäärään sisältyy 122 700 osaketta, jotka ostettiin perjantaina hintaan 47 125-48 dollaria osakkeelta. New Yorkin pörssissä Lockheed sulkeutui 46125 dollariin eli 12,5 senttiä miinuksella. Aiemmin tällä viikolla Simmons vastusti voimakkaasti painettuja raportteja, joissa häntä siteerattiin sanomalla, että hän aikoi myydä osuutensa Lockheedista, koska "puolustusteollisuus on muuttumassa yhä epävarmemmaksi". Toinen Simmonsin yrityksistä, Valhi Inc , vastasi maanantaina Wall Street Journal -lehden artikkeliin, joka antoi uskottavuutta sunnuntain Los Angeles Daily News -lehden artikkelille. Valhi sanoi, että artikkelit eivät anna oikeaa kuvaa Valhin tai sen tytäryhtiön aikeista Lockheedia kohtaan. Sen sijaan Valhi sanoi, että se voi lisätä, vähentää tai säilyttää omistusosuutensa Lockheedissa useista ehdoista riippuen.

**Asiakirjan numero 1690**

**Asiakirjan tunniste: wsj1988-001**

Liittovaltion tilastokeskuksen (Statistics Canada) mukaan Kanadan, joka valmistautuu nopeuttamaan Yhdysvaltoihin kohdistuvien tullien poistamista, kauppataseen ylijäämä Yhdysvaltojen kanssa pieneni elokuussa 47 prosenttia. Yhdysvaltojen vienti Kanadaan kasvoi elokuussa 11,2 prosenttia heinäkuuhun verrattuna, kun taas Kanadan tuonti Yhdysvaltoihin kasvoi vain 2,7 prosenttia. Tämän seurauksena Kanadan kauppataseen ylijäämä Yhdysvaltojen kanssa laski 656,5 miljoonaan dollariin (558 miljoonaa dollaria) heinäkuun 1,23 miljardista dollarista (1,04 miljardia dollaria). Kanadan virkamiesten mukaan Yhdysvaltojen vienti elokuussa hyötyi pääasiassa Kanadan voimakkaista menoista uusiin yrityksiin ja niiden laitteisiin sekä Kanadan kasvaneesta autojen kysynnästä. Yhdysvaltojen ja Kanadan johtajien, jotka käyvät enemmän kauppaa keskenään kuin mitkään muut maailman valtiot, on määrä tavata ensi kuussa keskustellakseen vapaakauppasopimukseen perustuvan keskinäisen kaupan tullien poistamisen nopeuttamisesta. Molempien maiden talouden alojen edustajat vaativat satojen tuotteiden tullien poistamisen nopeuttamista. Osa tulleista poistettiin jo 1. tammikuuta, jolloin kauppasopimus tuli voimaan. Jäljellä olevat tullit poistetaan asteittain viidestä kymmeneen sopimuksen muutoksella, ja kaikki tullit poistetaan tammikuuhun 1998 mennessä. Maat aikovat tehdä joulukuun alussa sopimuksen toimenpiteistä, joilla tariffit poistetaan nopeasti ja jotka tulevat voimaan ensi vuoden alussa. Kanadan virkamiesten mukaan kauppasopimus on herättänyt vientikiinnostusta monissa pienissä kanadalaisissa yrityksissä, jotka ovat käyneet vain vähän tai eivät lainkaan kauppaa ulkomaiden kanssa. Kanadan hallitus järjestää tänä vuonna näiden yritysten yrittäjille 55 kauppamatkoja Yhdysvaltojen naapurivaltioihin. Yrittäjät tutustuvat mahdollisiin yritysten edustajiin ja jakelijoihin ja oppivat liiketoimintatapoja. Yhdysvaltain kauppaministeriö aikoo järjestää samanlaisia matkoja yhdysvaltalaisille yrittäjille tulevina kuukausina Canada First! -ohjelman puitteissa. Outreach. Yhdysvaltalaisten kauppamatkojen osallistujia Kanadaan avustavat Service Corps of Retired Executives -järjestön jäsenet, joka on vapaaehtoisjärjestö, joka keskittyy vientikysymyksiin. Kanadan hallitus avasi hiljattain uusia Kanadan kauppatoimistoja San Diegossa, San Juanissa, Puerto Ricossa, Miamissa, Princetonissa, New Jerseyssä ja Denverissä, joten toimistojen kokonaismäärä on nyt 27. Yhdysvalloilla on Kanadassa kuusi toimistoa vastavuoroisen kaupan edistämiseksi. Kanadan vientiponnisteluja ovat heikentäneet vahva kotimainen kysyntä ja Kanadan dollarin vahvistuminen 18 prosenttia suhteessa Yhdysvaltain dollariin kolmen viime vuoden aikana, mikä on tehnyt kanadalaisista tuotteista kalliimpia Yhdysvalloissa. Kanadan liittovaltion tilastokeskuksen mukaan Kanadan kauppataseen ylijäämä kaikkien osavaltioiden kanssa laski elokuussa 203,5 miljoonaan dollariin heinäkuun 528,3 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1691**

**Asiakirjan tunniste: wsj1989-001**

Loral Corp. kertoi voittaneensa Turkin puolustusministeriöltä yhtiön historian suurimman, 325 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen. Loral toimittaa Turkille elektronisen vastatoimijärjestelmän Turkin F-16-laivueeseen. Järjestelmä sisältää tutkakohdistusvaroituksen ja radiosignaalien häirinnän. Puolustuselektroniikan valmistaja on ilmoittanut, että järjestelmän toimitukset alkavat lokakuussa 1991 ja jatkuvat vuoden 1995 ensimmäisellä puoliskolla. Loral totesi, että Turkin kanssa tehty sopimus antaa yritykselle lisää mahdollisuuksia toimittaa muita puolustusjärjestelmiä kyseiseen maahan.

**Asiakirjan numero 1692**

**Asiakirjan tunniste: wsj1990-001**

Crown Resources Corp. ilmoitti, että se on tehnyt lopullisen sopimuksen Gold Texas Resources Ltd:n osakkeiden ostamisesta, joita se ei vielä omista. Osana sopimusta Gold Texasin osakkeenomistajat saavat 1,43 Crownin osaketta, joka jo omistaa 65 prosenttia Gold Texasista, jokaisesta 1,1 miljoonasta Gold Texasin osakkeesta, joita Crown ei vielä omista. Crownin mukaan sopimus edellyttää Brittiläisen Kolumbian provinssin korkeimman oikeuden hyväksyntää. Gold Texasin pääkonttori sijaitsee Vancouverissa, Brittiläisessä Kolumbiassa, ja Crown Resourcesin pääkonttori sijaitsee Denverissä. Molemmat yritykset ovat kaivosyhtiöitä.

**Asiakirjan numero 1693**

**Asiakirjan tunniste: wsj1991-001**

Apogee Robotics Inc. ilmoitti, että sen hallitus on pidentänyt määräaikaa, johon mennessä yhtiön osakkeisiin liittyvät jäljellä olevat optiotodistukset on ostettava. Määräaika päättyi 3. marraskuuta. Kukin 1 075 000 optiotodistuksesta oikeuttaa ostamaan yhden yhtiön osakkeen 2,25 dollarin hintaan. Apogeyn osakkeilla käytiin eilen kauppaa pörssin ulkopuolisilla markkinoilla 2 dollarin tarjoushintaan.

**Asiakirjan numero 1694**

**Asiakirjan tunniste: wsj1992-001**

Bank of New England ilmoitti myyvänsä joitakin toimintojaan ja irtisanovansa 4 prosenttia henkilöstöstään pyrkiessään tehostamaan liiketoimintaansa sen jälkeen, kun sen tulos on ollut vuoden ajan alhainen ja lainaongelmat ovat lisääntyneet. Pankkiholdingyhtiö kertoi myös, että sen kolmannen neljänneksen tulos laski 42,7 miljoonaan dollariin eli 61 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 72,3 miljoonaa dollaria eli 1,04 dollaria osakkeelta. Yhtiön mukaan rakenneuudistustoimenpiteisiin kuuluu 53 konttorin myynti 453 konttorista ja 800 työntekijän irtisanominen. Työntekijöiden kokonaismäärä laskee alle 16 000:een nykyisestä noin 18 000:sta. Puheenjohtaja Walter Connolly sanoi haastattelussa, että leasing- ja tiettyjen rahoituspalvelujen tuottojen ennen veroja odotetaan nousevan 100-125 miljoonaan dollariin. Valmistellussa lausunnossaan yhtiö sanoo, että se toteuttaa nämä voitot ennen tämän vuoden loppua. Kyseenalaisten varojen arvo kasvoi viimeisellä neljänneksellä 667 miljoonasta dollarista eli 2,68 prosentista lainoista ja leasing-sopimuksista 900 miljoonaan dollariin eli 3,52 prosenttiin. Varatoimitusjohtaja Richard Driscollin mukaan noin 170 miljoonaa dollaria kyseenalaisten lainojen 233 miljoonan dollarin kasvusta liittyi kiinteistöihin ja noin kolme neljäsosaa yhtiön vaikeuksissa olevasta Bank of New Englandin markkinoista. Driscollin mukaan Bank of New England Corporation odottaa epävarmojen saamisten kasvun hidastuvan tulevaisuudessa, vaikka kiinteistömarkkinoiden heikkous jatkuu. Connollyn mukaan luottotappiot vähenivät hieman 67 miljoonasta dollarista 63 miljoonaan dollariin kolmannella neljänneksellä. Hän totesi, että lähivuosineljännesten aikana on odotettavissa merkittävää parannusta. Yhtiö kasvatti luottotappiovarauksiaan 342 miljoonasta 354 miljoonaan. Kaikkiaan varojen arvo laski 32 miljardista dollarista 31,4 miljardiin dollariin. Muihin rakenneuudistustoimenpiteisiin kuuluu lainantuotantotoimistojen sulkeminen Chicagossa, New Yorkissa ja Philadelphiassa. Chicagon sivukonttori vaikutti suuresti pankin ongelmiin aiemmin tänä vuonna, kun 65 miljoonan dollarin laina chicagolaiselle liikemiehelle Will Stoeckerille romahti. Sisäisessä muistiossaan Connolly ja Driscoll kuvailivat rakenneuudistusta pyrkimykseksi rationalisoida edelleen toimintoja, jotka on yhdistetty viimeisten viiden vuoden aikana tapahtuneiden fuusioiden yhteydessä.

**Asiakirjan numero 1695**

**Asiakirjan tunniste: wsj1993-001**

Italian tilastokeskuksen mukaan Italian tukkuhintaindeksi oli elokuussa 0,4 prosenttia korkeampi kuin heinäkuussa ja kaiken kaikkiaan 6,1 prosenttia korkeampi kuin viime vuonna tähän aikaan. Elokuussa indeksi oli 196,1, kun se heinäkuussa oli 195,4 ja vuoden 1988 elokuussa 184,9. Elokuun vuosinousu oli hieman pienempi kuin heinäkuun 6,4 prosentin nousu. Hintaindeksin perusarvo 100 vahvistettiin vuonna 1980, eikä sitä ole kausitasoitettu.

**Asiakirjan numero 1696**

**Asiakirjan tunniste: wsj1994-001**

American Iron and Steel Institute -järjestön mukaan Yhdysvaltojen teräksen tuonti laski elokuussa 14 prosenttia edellisvuodesta 1 531 000 tonniin. Kauppa-alan järjestön kokoamat kauppaministeriön tiedot osoittivat, että elokuun tuonti, joka oli vuoden toiseksi korkein kuukausittainen kokonaistuonti, oli 5 prosenttia korkeampi kuin heinäkuun 1 458 000 tonnia, mutta alle viime vuoden korkeimman, kesäkuussa 1988 saavutetun 1 979 000 tonnin. Elokuussa tuonti nousi 18,5 prosenttiin Yhdysvaltojen markkinoista, kun se heinäkuussa oli 19,3 prosenttia ja elokuussa 1988 20,5 prosenttia. Viime kuun tulokset osoittivat, että teräksen tuonti Euroopan yhteisön maista laski 466 000 tonniin edellisen kuukauden 481 000 tonnista, kun taas tuonti Japanista nousi 323 000 tonniin heinäkuun 288 000 tonnista. Kanadasta tuotiin elokuussa 272 000 tonnia, kun se heinäkuussa oli 209 000 tonnia. American Institute of Steel Importers -järjestön mukaan tuonti oli vuoden 1989 kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana alle vapaaehtoisen rajoitussopimusohjelman salliman rajan. Instituutti totesi myös, että ilman puolivalmiita teräksiä tuonnin osuus kulutuksesta oli vain 15,2 prosenttia edellisvuoteen verrattuna, kun sallittu enimmäisosuus oli 18,5 prosenttia.

**Asiakirjan numero 1697**

**Asiakirjan tunniste: wsj1995-001**

Taloussuunnitteluhallinnon (EPA) mukaan japanilaiset konevalmistajat saivat elokuussa tilauksia yhteensä 1,465 biljoonan jenin (10,33 miljardin dollarin) arvosta, mikä on 14 prosenttia enemmän kuin viime vuonna. Toimiston virkamies sanoi: "Koneurakat olivat erityisen suuria kotimarkkinoilla, erityisesti tavarankuljetuksen ja energiahuollon aloilla." Viimeisimmän raportin mukaan koneiden tilaukset kasvoivat hieman, 9,9 prosenttia, viime vuoden heinäkuussa.

**Asiakirjan numero 1698**

**Asiakirjan tunniste: wsj1996-001**

Elokuussa, pian sen jälkeen, kun Wang Laboratories Inc. oli ilmoittanut järkyttävästä 424,3 miljoonan dollarin tappiosta ja vaihtanut toimitusjohtajansa, kaksi bostonilaista myyntiedustajaa lähetti asiakkaille kirjeen, jossa he ilmoittivat: "Odotamme, että pian luette lehdistä artikkeleita Wangin yllättävästä paluusta." Se, milloin Wang palaa näyttämölle ja palaako se lainkaan, on edelleen kiistanalainen asia. Wangin myyntihenkilöstö yrittää voittaa suurimman esteen, jonka vähittäismyyjä voi kohdata: myydä konkurssissa olevan yrityksen tuotteita. "Jos potentiaalinen asiakkaasi tuntee koko ajan riskin eikä hän luota siihen, että takanasi on vakaa yritys, olet menettänyt hänet jo ennen kuin olet edes aloittanut", sanoo Mary Ann Cluggish Wellesleystä, Massachusettsista, joka on myynnin kouluttaja ja konsultti, joka työskentelee huipputeknologiayritysten kanssa. Ajattele Audi-jälleenmyyjien ongelmia, kun heidän autojaan syytettiin väärin perustein odottamattomasta kaasun lisäyksestä, mikä vahingoitti heidän mainettaan, tai Exxon-jälleenmyyjien ongelmia, kun Valdez-tankkerista vuoti öljyä. Wangin jälleenmyyjät yrittävät keksiä keinon torjua tätä huonoa uutista, kuten tuhannet jälleenmyyjät ovat tehneet ennen heitä. "On erittäin tärkeää, että huokuu luottamusta, vaikka tiedämme, että yrityksessä on vielä paljon tehtävää", kertoo Richard Miller, Massachusettsin Lowellissa sijaitsevan tietokoneyrityksen uusi toimitusjohtaja, myyjilleen videoviestissä kuukausi työn vastaanottamisen jälkeen. Wangin yritys ajautui taloudellisiin vaikeuksiin yleiskustannusten ja liian optimististen myyntiennusteiden vuoksi. Sen päätuotesarja, minitietokoneet ja tekstinkäsittelyohjelmat, ei kestänyt kilpailua halvempien henkilökohtaisten tietokoneiden kanssa. Viime vuonna suuren osan yrityksen työntekijöiden palkat rahoitettiin lainalla, ja yritys joutui suuriin ongelmiin, kun myynti laski eikä kasvanut odotetusti. Kun Wang oli tappiollinen kolmannella vuosineljänneksellä, markkinointiosasto vastasi myyjien kysymyksiin, kuten: "Miten on mahdollista, ettette tienneet, että menetätte 55 miljoonaa dollaria?". ja "Onko Wang vielä elinkelpoinen?" Myyjät kamppailevat myydäkseen tuotteitaan ja yrittävät välttää keskustelua rahasta. Wangin varapuheenjohtajan Kenneth Olisan mukaan tällaisiin kysymyksiin vastaaminen on "puolustautumista". "Se on vastoin myyntitaidon etiikkaa." Hän huomauttaa myös, että taloudellisten tulosten analysointi "on suuri ongelma myyjälle, joka ei ymmärrä yksityiskohtaisesti taseita". Eräässä myyntistrategiakokouksessa eräs ylempi johtohenkilö ehdotti, että myyjiä olisi kehotettava ryhtymään vuosikertomuksen asiantuntijoiksi. Miller torjui ehdotuksen sanomalla: "Minäkään en ymmärrä kaikkia alaviitteitä." Hän sanoo, että jos myyjät saavat asiakkaat arvioimaan Wangin tuotteita niiden todellisen arvon perusteella, hän tai kuka tahansa muu talousjohtaja yrittää torjua huolenaiheita yrityksen taloudellisesta tilanteesta. Mike Metschan, myyntimies Wangin Austinin toimistossa Teksasissa, keksii hieman ylimielisemmän ratkaisun: "Kerromme asiakkaillemme, että kolmen miljardin dollarin yritykset eivät epäonnistu". Kerromme heille, että kaikilla suurilla yrityksillä on taloudellisia vaikeuksia." Monien tietokoneyritysten myynti ja tulos ovat laskeneet jyrkästi, mutta vain harvoilla on Wangin tappiot tai yhtä suuret velat. Millerin mukaan myynti tasaantui syyskuussa heinä- ja elokuun jyrkän laskun jälkeen. Vaikka Wang tekee tappiota ensimmäisellä neljänneksellä, joka päättyy 30. syyskuuta, ja koko tilikaudella, Miller sanoo odottavansa yhtiön palaavan voitolliseksi neljännen neljänneksen alkuun mennessä. Myyntimenetelmien asiantuntijat sanovat, että kaikkien, jotka edustavat vaikeuksissa olevaa yritystä, on noudatettava tiettyjä käyttäytymissääntöjä. "Jos myyjä vaarantaa uskottavuutensa tänä vaikeana aikana, se on ongelma pitkään", sanoo George Palmatier Mindenistä, Nevadasta, myyntikonsultti ja "The Marketing Edge" -kirjan kirjoittaja. John Sullivan, bostonilaisen henkilöstövuokrausyrityksen Daniel Roberts Inc:n työntekijä, joka on työskennellyt Polaroidin ja Atarin myyntitehtävissä, sanoo: "Asiakkaisiin kohdistuu voimaa. Älä välitä nykytilanteesta. Näytä, että se on tavanomaista." Se ei ole helppoa. Wangin asiakkaat ovat tietojenkäsittelyn johtajia, jotka haluavat varmistaa, että heidän toimittajansa ovat vakaita, menestyviä yrityksiä, jotka ovat valmiita korjaamaan vikojaan ja päivittämään tietokoneitaan vuosien ajan. Ostajille "nämä ovat päätöksiä, joissa he riskeeraavat uransa", sanoo Jean Conlin, joka hallinnoi Wangin tietokoneverkkoa Bostonin yliopiston opiskelija-asioiden osastolla. Yliopisto harkitsee 250 000 dollarin järjestelmää, jonka avulla hakemukset voidaan tallentaa sähköisesti. "Ennen kuin todella huonot uutiset tulivat julki, pidimme Wangia hyvämaineisena ja rehellisenä", hän sanoo. Mutta "kun otetaan huomioon sen nykyinen taloudellinen tilanne, minun olisi hyvin vaikea saada varapresidenttiä vakuuttuneeksi ostosta". Conlin lisää: "Jossain vaiheessa meidän olisi kysyttävä: 'Mistä tiedämme, ettette ole kolmen vuoden kuluttua konkurssisuojan piirissä?'""" Viime vuoden aikana Wang on kehittänyt uusia tuotteita ja uuden strategian ja palkannut uuden toimitusjohtajan. Wangin tuotevalikoima ei ole vieläkään saavuttanut muiden toimittajien tasoa, mutta he ovat edistyneet paljon", sanoo Steven Wendler, Connecticutissa Stamfordissa toimivan markkinatutkimusyrityksen Gartner Groupin konsultti. "He olivat hyvällä tiellä hyvien asiakassuhteiden uudelleenrakentamisessa, kunnes tämä huono vuosineljännes tuli." Wangin myyntihenkilöstön tärkein tavoite on nykyisten asiakkaiden säilyttäminen. Yksi Wangin suurimmista vahvuuksista on sen asennettu tuotekanta, ja monet näistä asiakkaista ovat edelleen erittäin uskollisia yritykselle. Jotkut asiakkaat yrittivät kuitenkin "irrottaa asennuksensa Wangista" jo ennen kuin Wangin nykyiset taloudelliset ongelmat tulivat ilmi, jotta muut osastot eivät liittyisi Wangiin, sanoo Chris Christiansen, entinen Wangin markkinointijohtaja, joka toimii nykyään markkina-analyytikkona Meta Groupissa, markkinatutkimusyhtiössä, jonka kotipaikka on Stamfordissa, Connecticutissa. Eräs Wangin palveluksessa ollut myyjä, joka lähti yrityksestä heinäkuussa, muistelee, että kun hän yritti myydä tuotteita Eastman Kodakille, hän halusi "varmistaa sisäisten liittolaisten tuen", mutta "nämä liittolaiset ilmaisivat epäilyksensä, kun he havaitsivat laskusuuntauksen". Myöhemmin aiheutuneet tappiot olivat todella tuhoisia." Vielä vaikeampaa on voittaa uusia asiakkaita, jotka ovat myyjien suurempien palkkioiden lähde ja avain Wangin pitkän aikavälin elinkelpoisuuden säilyttämiseen. Rick Lynch, Wangin Bostonin toimiston entinen huippumyyjä, puhuu yhtiön keskeisestä tietokonetuotesarjasta näin: "Et voi myydä VS-ohjelmistoa uudelle asiakkaalle." Lynch siirtyi kesällä Wangilta ohjelmistotoimittaja Oracle Systems Inc:n palvelukseen. Yhtiön taloudelliset vaikeudet ovat olleet erityinen ongelma paperiasiakirjat sähköisiksi asiakirjoiksi muuttavien kuvantamisjärjestelmien toimittajille. Konsulttien mukaan Wangin yritykset ovat kuvajärjestelmien markkinoiden parhaita. Jälleenmyyjät huomaavat kuitenkin usein, että uutiset yrityksen taloudellisista ongelmista ovat syrjäyttäneet heidän myyntiponnistelunsa. Indianapolisin entinen myyntipäällikkö William Tait kertoo, että hänen toimipisteensä oli vähällä myydä 1,5 miljoonan dollarin arvoisen kuvantamisjärjestelmän lääkekonserni Eli Lilly & Co:lle. "Kun päätös oli tehty, helvetti riehui talouden ympärillä." Hän sanoo, että Eli Lilly & Co:n johtajat kertoivat hänelle, etteivät he voisi ottaa riskiä työskennellä Wangin kanssa. Tait sanoo, ettei hän syytä heitä päätöksestä. Ostajien on luotettava siihen, että tavarantoimittaja "parantaa tuotteita jatkuvasti ja korvaa ne nykyaikaisemmilla", hän sanoo. "Kun yritys tajuaa tämän, Wangin kanssa on vaikea tehdä yhteistyötä." Taitille, joka omien sanojensa mukaan tienasi Wangilla 150 000 dollaria vuodessa, tämä oli toinen syy lähteä. Hän on nyt Indianapolisin urakoitsijan Eastate Homes Inc:n toimitusjohtaja. Myyjien ei ole aivan helppoa käsitellä tunteita, jotka estävät heitä työskentelemästä. Brian Petre, entinen Wangin jälleenmyyjä New Yorkin osavaltion pohjoisosassa, sanoo: "Olet ylpeä työstäsi. Luulet, että voit mennä ja muuttaa kaiken. On hyvin vaikeaa, kun ei voi. Syy ei liity mitenkään myyntitaitoihisi." Lannistavat tunteet ruokkivat itseään. "Ongelmana on, että ihmiset, jotka ovat pohjalla, lopettavat myynnin", sanoo Mike Durcan, Wangin Austinin toimistosta irtisanottu myyntipäällikkö. Yksi ratkaisu on se, että myyjät kohottavat omaa moraaliaan. Paul Hellman, johtamis- ja markkinointikonsultti Framinghamissa, Massachusettsissa, ja "Ready, Aim, You're Hired" -kirjan kirjoittaja sanoo: "Huono uutinen on, että sinut hylätään vielä enemmän. Hyvä uutinen on se, että se ei ole sinun vikasi." Hänen neuvonsa: Aseta itsellesi saavutettavia tavoitteita. Hän ehdottaa esimerkiksi, että puheluita soittavat myyjät sanovat: "Tavoitteeni on kuulla tänään 50 hylkäystä." Wangin uusi toimitusjohtaja Miller kuitenkin varoitti hiljattain myyjiään negatiivisuudesta. "Asiakkaamme tarkkailevat, piilottelemmeko me heiltä jotain", hän sanoi. "Katso asiakasta suoraan silmiin ja sano: 'Olen iloinen, että työskentelen Wangilla.

**Asiakirjan numero 1699**

**Asiakirjan tunniste: wsj1997-001**

Blinder International Enterprises Inc, pörssivälityskonserni Blinder, Robinson & Co:n emoyhtiö, ilmoitti, että sen osakkeenomistajat ovat hyväksyneet yhtiön aiemmin ilmoittaman nimenmuutoksen Intercontinental Enterprises Inc:ksi. Yhtiön pääjohtaja Meyer Blinder perusteli muutosta sanomalla: "Emoyhtiö laajentaa toimintaansa muille toimialoille ympäri maailmaa." "Aina kun puhuimme yrityksestä nimellä Blinder International, [ihmiset] luulivat, että tarkoitimme välitysfirmaa." Blinderin mukaan muutos ei liity välitysyhtiön viimeaikaisiin ongelmiin, joihin kuuluvat tulojen jyrkkä lasku, riidat vakuusvalvojien kanssa ja entisten asiakkaiden nostamat kanteet. Yhtiö odottaa nimenmuutoksen tulevan voimaan viikon kuluessa.

**Asiakirjan numero 1700**

**Asiakirjan tunniste: wsj1998-001**

Olin Corp. kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 26 % kemikaaliliiketoimintansa ansiosta. Nettotulos nousi 24 miljoonaan dollariin eli 1,15 dollariin osakkeelta viime vuoden 19 miljoonasta dollarista eli 90 sentistä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 7,4 % 540 miljoonasta dollarista 580 miljoonaan dollariin. Olinin mukaan sen kemiandivisioonan 22 miljoonan dollarin voitto, joka oli 15 miljoonaa dollaria edellisvuoden 15 miljoonasta dollarista, johtui pääasiassa sähkökemiallisista tuotteista, kuten natriumhydroksidista, saadusta voitosta. Yhtiö ilmoitti myös, että suuremmat voitot liittyivät volyymin kasvuun ja hinnankorotuksiin. Sähkökemiallisiin markkinoihin kuuluvat paperi-, vedenpuhdistus- ja tekstiiliteollisuus. Yhtiön kemiandivisioona ansaitsi 6 miljoonaa dollaria ammoniakin ja virtsa-aineen myynnistä, mutta tämän vastapainona oli 6 miljoonan dollarin investointi tuleviin ympäristömenoihin. Olinin Defence and Ammunition -divisioonan tulos nousi 7 miljoonasta 8 miljoonaan dollariin. Metallien jalostusyksikkö kärsi lakosta, eikä se siksi tuottanut voittoa, kun viime vuonna voitto oli 3 miljoonaa dollaria. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden nettotulos nousi viime vuoteen verrattuna 21 prosenttia 77 miljoonasta dollarista eli 3,62 dollarista osaketta kohti 93 miljoonaan dollariin eli 4,52 dollariin osaketta kohti. Liikevaihto kasvoi 13 % 1,69 miljardista dollarista 1,91 miljardiin dollariin. Olinin osake sulkeutui 25 senttiä alempana 58,50 dollariin osakkeelta New Yorkin pörssin kaupankäynnin jälkeen.

**Asiakirjan numero 1701**

**Asiakirjan tunniste: wsj1999-001**

GTE Corp. ja MCI Communications Corp. ilmoittivat vahvoista kolmannen neljänneksen tuloskasvusta. Southwestern Bell Corp. ja Cincinnati Bell laskivat hieman. GTE Corp. GTE:n mukaan erityisesti kaukopuhelujen lisääntyminen ja käytössä olevien puhelinliittymien määrän kasvu vaikuttivat yhtiön nettotuloksen 18 prosentin kasvuun. Puhelinliiketoiminnan tulot ennen veroja kasvoivat 8,2 prosenttia, mutta televiestintälaitteiden ja -laitteiden myynnistä saadut tulot pysyivät ennallaan. Liikevaihto nousi 8,8 prosenttia 4 miljardista dollarista 4,35 miljardiin dollariin. Yhtiön mukaan kolmannella vuosineljänneksellä paikallispuhelujen käyttö kaukopuheluihin kasvoi 10 prosenttia ja käytössä olevien liittymien määrä 5 prosenttia. Viimeaikaiset hinnanalennukset Texasissa ja Kaliforniassa johtivat 55 miljoonan dollarin laskuun kolmannen neljänneksen liikevaihdossa ja liikevoitossa; vuosi sitten puhelimen liikevoitto laski suunnilleen saman verran, mikä kirjattiin uudelleenjärjestelyihin varautumiseksi. Tietoliikennetuotteiden ja -palvelujen liikevaihto kasvoi 27 prosenttia 728,8 miljoonaan dollariin, mutta liikevoitto (26,3 miljoonaa dollaria) pysyi ennallaan osittain käynnistyskulujen vuoksi. Kodinkoneiden myynti laski 496,7 miljoonaan dollariin 504,5 miljoonasta dollarista, kun alhaisemmat kotimarkkinahinnat ja heikompien valuuttojen vaikutus Euroopassa ja Etelä-Amerikassa kompensoivat globaalisti suurempaa kodinkonevolyymiä. Liikevoitto, 37,2 miljoonaa dollaria, pysyi ennallaan. New Yorkin pörssissä GTE:n osake nousi 1,25 dollaria 64,125 dollariin. MCI Communications Corp. MCI, joka on pyrkinyt kaikin tavoin tarjoamaan kaukopuheluita paikallisasiakkaille, ilmoitti tulojensa kasvaneen 59 prosenttia. Liikevaihto kasvoi 23 % 1,36 miljardista dollarista 1,67 miljardiin dollariin. Liikevoitto kasvoi 57 prosenttia 171 miljoonasta dollarista 269 miljoonaan dollariin, ja voittomarginaali nousi 16,1 prosenttiin viime vuoden 15,9 prosentista ja edellisvuoden 12,6 prosentista. MCI:n talousjohtaja Daniel Akerson sanoi, että yhtiö näkee mahdollisuuden parantaa edelleen pelkästään voittomarginaaleja. "Uskomme, että voimme kasvattaa sen 18 prosenttiin seuraavien 18 tai 24 kuukauden aikana", hän sanoi. Kansallisilla pörssimarkkinoilla MCI:n osake laski 2 625 dollaria 42 375 dollariin. Smith Barney, Harris Upham & Co:n analyytikko Charles Schellke sanoo, että jotkut sijoittajat odottivat hieman suurempaa liikevaihdon kasvua. Yhtiön mukaan kotitalouksien televiestintäliikenne kasvoi nopeammin kuin yritysten, minkä se katsoi johtuvan sen uudesta PrimeTime-puheluohjelmasta, joka kilpailee American Telephone & Telegraphin Reach Out America -ohjelman kanssa. MCI:n hallussa on noin 12 prosenttia kaukopuhelumarkkinoista, mutta alle 10 prosenttia 23 miljardin dollarin yksityisasiakkaiden markkinoista. Se pyrkii kasvattamaan osuuttaan asuntomarkkinoilla. Yhtiö haluaa, että sen palveluvalikoima lähentelee AT&T:n palveluvalikoimaa, ja MCI:n mukaan tämä auttaa estämään sisäisen subventoinnin. Akerson sanoi, että MCI:n neljännen peräkkäisen vuosineljänneksen tulos oli "jälleen taloudellisesti suotuisa", mutta kieltäytyi kommentoimasta, kun häneltä kysyttiin, harkitseeko yhtiö osingonmaksua tai suunnitteleeko se yritysostoja. Hän sanoi, että kuluva vuosineljännes "sujuu hyvin. Uskomme, että myynti kasvaa edelleen ja että voimme vähentää kustannuksia ja parantaa kannattavuutta." Southwestern Bell Corp. Southwestern Bellin mukaan nettotulos laski 8,7 prosenttia, mikä johtui neljästä päätekijästä: sen tytäryhtiön Southwestern Bell Telephone Co:n viime vuonna saamasta franchise-verojen palautuksesta, Kultaisten sivujen tuotannon siirtymisestä kolmannelta neljännekseltä neljännelle neljännekselle, Missouri-maksun palautuksesta ja teleyhtiön myyntiin perustuvasta kertaluonteisesta oikaisusta. Liikevaihto laski 1,2 % 2,23 miljardista dollarista 2,21 miljardiin dollariin. Tämä tulojen lasku oli odotettavissa. Southwestern Bellin puheenjohtaja Zane E. Barnes sanoi, että "yhtiön tytäryhtiöt ovat hyvässä kunnossa ja kasvavat edelleen". Yhtiö raportoi 3,1 prosentin lisäyksestä käytössä olevissa liittymissä ja kertoi myös, että sen Southwestern Bell Mobile Systems -tytäryhtiö on saanut 30 000 uutta asiakasta, ja sen asiakkaiden kokonaismäärä on nyt 333 000. New Yorkin pörssissä Southwesternin osake laski 50 senttiä 55875 dollariin. Cincinnati Bell Inc. Cincinnati Bell Inc. kertoi nettotuloksensa laskeneen 1,8 %. Yhtiö kertoi, että sen liikevaihto kasvoi lähes 70 % viime vuoden vastaavana ajanjaksona, mikä oli erittäin onnistunut. Liikevaihto kasvoi lähes 17 prosenttia 191,4 miljoonasta dollarista 223,3 miljoonaan dollariin. New Yorkin pörssissä Cincinnati-yhtiön osake laski 25 senttiä 29 dollariin. Yhtiö ilmoitti, että liittymien määrä väheni neljänneksen aikana, mutta selitti ilmiön johtuvan normaaleista kausivaihteluista. Käytössä olevien liittymien määrä kasvoi 5,5 prosenttia viime vuoden aikana. Puheenjohtaja D. H. Hibbard sanoi, että yhtiö on asettanut uuden viisivuotistavoitteen: kaksinkertaistaa liikevaihto 1,8 miljardiin dollariin ja kasvattaa samalla nettotulosta tasaisesti.

**Asiakirjan numero 1702**

**Asiakirjan tunniste: wsj2000-001**

Rockwell International Corp:n Tulsan yksikkö ilmoitti allekirjoittaneensa alustavan sopimuksen, jolla jatketaan Boeing Co:n kanssa tehtyä sopimusta rakenneosien toimittamisesta Boeingin 747-suihkukoneisiin. Rockwellin mukaan sopimus edellyttää, että se toimittaa lisäksi 200 niin sanottua varaosasarjaa lentokoneeseen. Näihin kuuluvat muun muassa kaksi pääpaineentasauslaipiota, kuormalattia, vääntölaatikko, siiven etureunat ja jokaisen suihkukuljetuslentokoneen pyrstölaipio. Rockwell ilmoitti, että se on jo toimittanut Boeingille 793 tällaista varaosapakettia nykyisen sopimuksen puitteissa. Kalifornian El Segundossa sijaitseva Rockwell on ilmailu-, elektroniikka-, auto- ja grafiikka-alan yritys.

**Asiakirjan numero 1703**

**Asiakirjan tunniste: wsj2001-001**

Frank Carlucci III on nimitetty televiestintäyhtiön johtokuntaan ja täyttää William Sobeyn viime toukokuussa tapahtuneen kuoleman myötä vapautunut paikka. Carlucci, 59, toimi puolustusministerinä presidentti Reaganin hallinnossa. Tammikuussa hän siirtyi varapuheenjohtajaksi Carlyle Groupiin, joka on kauppapankkiyritys.

**Asiakirjan numero 1704**

**Asiakirjan tunniste: wsj2002-001**

SHEARSON LEHMAN HUTTON Inc. Thomas E. Meador, 42, on nimitetty Balcor Co:n toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. Balcor Co. on New Yorkissa sijaitsevan investointipankkiiriliikkeen tytäryhtiö, jonka kotipaikka on Skokie, Illinois. Balcor, joka käsittelee kiinteistöjä, sanoi, että virka on vasta perustettu. Meador oli aiemmin Balcorin varatoimitusjohtaja. Nykyisten kiinteistösijoitusten ja tuottojen hallinnan vastuualueidensa lisäksi Meador ottaa nyt vastuulleen kehitystyön ja omaisuuden hallinnan. Näitä tehtäviä hoiti aiemmin Van Pell, 44, joka erosi varatoimitusjohtajan tehtävästä. Shearson on noin 60-prosenttisesti American Express Co:n omistuksessa.

**Asiakirjan numero 1705**

**Asiakirjan tunniste: wsj2003-001**

Great American Bankin kolmannen neljänneksen tappio oli 59,4 miljoonaa dollaria eli 2,48 dollaria osaketta kohti, koska kiinteistöjen hinnat laskivat Arizonassa. Vuosi sitten säästökassa teki voittoa 8,1 miljoonaa dollaria eli 33 senttiä osakkeelta. Vuoden 1988 voitto oli 29,5 miljoonaa dollaria eli 1,20 dollaria osakkeelta, mutta yhdeksän viime kuukauden aikana tappiota kertyi 58,3 miljoonaa dollaria eli 2,44 dollaria osakkeelta. Great American Savings Bank kertoi, että se oli nostanut lainatappiovarauksiaan 93 miljoonalla dollarilla lainasalkkunsa tarkastelun jälkeen, mikä nosti laina- ja asunto-ostovarausten kokonaismäärän 217 miljoonaan dollariin. Ennen varantojen korotuksia se ilmoitti, että sen neljännesvuosittainen liikevoitto oli 10 miljoonaa dollaria. Muutos oli seurausta useista vastaavista korotuksista muilla Arizonan kiinteistöluottojen alalla toimivilla lainanantajilla, ja se heijasti markkinoiden jatkuvaa laskusuhdannetta. Lisääntyneen varauksen lisäksi säästölaitos varasi 5 miljoonan dollarin suuruisen erityisarvion henkilöstön vähentämiseen ja muihin asioihin liittyviä yleisiä ja hallinnollisia kuluja varten ja ilmoitti 7,6 miljoonan dollarin vähennyksen ennustettuihin kiinnitysluottopalkkioihin, mikä heijastaa sitä, että yhä useammat lainanottajat maksavat asuntolainansa ennenaikaisesti pois.

**Asiakirjan numero 1706**

**Asiakirjan tunniste: wsj2004-001**

Arbitraasin välittäjät eivät olleet ainoita merkittäviä häviäjiä UAL Corp. osakkeen laskussa. Katsotaanpa, mitä tapahtui UAL:n puheenjohtajalle Stephen M. Wolfelle ja talousjohtajalle John C. Paavi. Eräänä päivänä jotkut United Airlinesin työntekijät halusivat erottaa Wolfin, ja keinottelijat vaativat hänen päätään ottamaan osakkeet haltuunsa, herrat Wolf ja Pope näkivät tulevan henkilökohtaisen omaisuutensa jatkavan romahdusta, kun Unitedin emoyhtiön UAL:n osakkeet putosivat New Yorkin pörssissä 24 875 dollaria ja sulkeutuivat 198 dollariin. Kun maanantain pudotus otetaan huomioon, nämä kaksi johtajaa kärsivät 49,5 miljoonan dollarin paperitappiot, jotka on laskettu sen perusteella, mitä he olisivat tienanneet, jos johdon ja lentäjien johtama yritysosto olisi toteutettu 300 dollarin osakekohtaisella hinnalla. Kun oston pankkirahoitus romahti viime viikolla, myös UAL:n osake romahti. Vaikka pankit olisivat palauttaneet 250 dollarin osakekohtaisen rahoituksen, kaksi johtajaa olisi silti saanut noin 25 miljoonaa dollaria vähemmän kuin mitä he olisivat laskelmiensa mukaan saaneet alkuperäisestä sopimuksesta. Wolf omistaa 75 000 UAL:n osaketta, ja hänellä on optioita 250 000 osakkeen ostamiseen hintaan 833 125 dollaria osakkeelta. Kun takaisinostohinta on 300 dollaria osakkeelta, tämä tekee yhteensä noin 76,7 miljoonaa dollaria. Eilisen kaupankäynnin päättyessä se olisi ollut vaivaiset 43,5 miljoonaa dollaria. 48-vuotiaalla Wolfilla on tietysti säästöjä. Hän lähti kahdesta viimeisestä työpaikastaan Republic Airlinesista ja Flying Tigerista noin 22 miljoonan dollarin osakeoptiovoiton turvin, ja UAL antoi hänelle 15 miljoonan dollarin bonuksen, kun hän liittyi yhtiöön. Hänen palkkansa vuonna 1988 oli 575 000 dollaria ja bonuksena 575 000 dollaria. 40-vuotias Paavi ei ole vielä vaihtanut työpaikkaa tarpeeksi - ainakaan oikeaa - ansaitakseen tuollaisia summia. United maksoi hänelle 375 000 dollarin bonuksen houkutellakseen hänet pois American Airlinesilta, ja hänen palkkansa viime vuonna oli 342 122 dollaria ja 280 000 dollarin bonus. Pope omistaa 10 000 UAL:n osaketta, ja hänellä on optioita ostaa toiset 150 000 osaketta 69 dollarilla osakkeelta. Tämä olisi yhteensä 37,7 miljoonaa dollaria, jos takaisinosto olisi 300 dollaria osakkeelta, mutta eilisen päätöskurssin mukaan vain 21,3 miljoonaa dollaria. Nämä kaksi miestä suostuivat sijoittamaan vain 15 miljoonaa dollaria 114,4 miljoonasta dollarista, jotka heidän oli määrä saada ulosostosta, mikä suututti monet niistä tuhansista työntekijöistä, joita pyydettiin maksamaan jäsenmaksuja, jotta ulososto onnistuisi. Unitedin hallituksen jäsenet hyväksyivät elinikäisen pääsyn Friendly Skies -ohjelmaan itselleen ja seuralaisilleen - ilmaiset ykkösluokan matkat ja 20 000 dollaria vuodessa koko eliniän ajan. Valitettavasti he saattavat päätyä valmentajiksi loppuelämäkseen, koska ostotarjoukset ovat rajalliset.

**Asiakirjan numero 1707**

**Asiakirjan tunniste: wsj2005-001**

Thomas H. Johnson, Mead Corp:n Coatedboar-divisioonan johtaja. on nimitetty Manville Forest Products Corp:n, joka on Manvillen yksikkö, toimitusjohtajaksi ja Manville Corp:n vanhemmaksi varatoimitusjohtajaksi. Johnson seuraa näin Harry W. Shermania, joka jätti molemmat virat muiden etujen vuoksi. Manville on rakennus- ja metsätuotekonserni.

**Asiakirjan numero 1708**

**Asiakirjan tunniste: wsj2006-001**

US Facilities Corp. ilmoitti, että Robert J. Percival on suostunut eroamaan vakuutusholdingyhtiön varapuheenjohtajan tehtävästä. "Yrityksen tulevasta kehityksestä oli erimielisyyttä", tiedottaja sanoi. Percival kieltäytyi kommentoimasta asiaa. U.S. Facilities sanoi lausunnossaan, että Percivalin työsopimus edellyttää, että hän työskentelee yhtiölle konsulttina kahden vuoden ajan. US Facilitiesin mukaan hän pysyy myös hallituksen jäsenenä, mutta ei istu missään hallituksessa. Percivalin tilalle tulee väliaikaisesti George Kadonada, US Facilitiesin puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Samassa lausunnossa US Facilities kertoo myös, että se on ostanut 112 000 kantaosakettaan yksityisellä kaupalla. Ehtoja ei julkistettu. Takaisinostot vastaavat noin 3 prosenttia yhtiön 30. syyskuuta ulkona olleista 3,7 miljoonasta osakkeesta. Kansallisessa pörssikaupassa Yhdysvaltain Facilities sulkeutui eilen ennallaan 3 625 dollariin.

**Asiakirjan numero 1709**

**Asiakirjan tunniste: wsj2007-001**

Kolme johtavaa lääkeyhtiötä raportoi valtavista kolmannen neljänneksen tuloksista, joita vauhditti uusien, myydyimpien reseptilääkkeiden vahva myynti, joka tuottaa valtavia voittomarginaaleja. Merck & Co. raportoi liikevaihdon kasvaneen 25 prosenttia, Warner-Lambert Co:n tulos kasvoi 22 prosenttia ja Eli Lilly & Co:n nettotulos 24 prosenttia. Tulokset olivat analyytikoiden odotusten mukaisia. Merck & Co. Merckin pääkonttori sijaitsee Rahwayssä, New Jerseyssä, ja se jatkoi toimialan johtoasemaa vahvan myynnin ansiosta ihmis- ja eläinlääkkeiden segmentillä. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen vähensi myynnin kasvua 2 % kolmannella vuosineljänneksellä ja 3 % yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana. Näiden yhdeksän kuukauden aikana kansainvälisen liiketoiminnan myynnin osuus yhtiön kokonaismyynnistä oli 47 %, kun se vuotta aiemmin oli 50 %. Neljännesvuosittainen myynti nousi 1,47 miljardista dollarista 1,63 miljardiin dollariin. Merckin uuden kolesterolia alentavan lääkkeen Mevacorin myynti oli ensimmäisenä vuonna markkinoille tulon jälkeen suurempi kuin minkään muun reseptilääkkeen myynti koskaan Yhdysvalloissa, yhtiö kertoi. Lääke tuli tänä vuonna myyntiin Länsi-Saksassa. Kova kilpailu johti kuitenkin yhden Merckin vakiintuneen ihmis- ja eläinlääkkeen, kuten Aldometin ja Indocinin, myynnin laskuun. New Yorkin pörssissä käydyssä vaihtelevassa kaupankäynnissä Merckin osake sulkeutui eilen 75,25 dollariin eli 50 sentin nousussa. Warner-Lambert Co. Warner-Lambert, jonka pääkonttori sijaitsee Morris Plainsissa, N.J., raportoi tuloksesta, joka on ennätyksellinen suhteessa kaikkiin muihin tähänastisiin vuosineljänneksiin, ja kahdeksas peräkkäinen vuosineljännes, jolla osakekohtainen tulos nousi 20 prosenttia tai enemmän. Warner-Lambert sanoi, että vuosi 1989 tulee olemaan sen paras vuosi koskaan, ja osakekohtaisen tuloksen odotetaan nousevan yli 20 prosenttia noin 6,10 dollariin. Neljännesvuosittainen myynti nousi 1,03 miljardista dollarista 1,11 miljardiin dollariin. Maailmanlaajuisen reseptilääkemyynnin liikevaihto kasvoi neljänneksellä 9 % 340 miljoonaan dollariin, ja Yhdysvalloissa myynnistä saadut tulot kasvoivat 15 %. Segmentin kasvuun vaikuttivat eniten sydän- ja verisuonilääkkeiden, lipidien säätelijä Lopidin ja kalsiumkanavan salpaajan Dilzem myynti. Warner-Lambertin käsikauppalääkkeiden, kuten Halls- yskätablettien, Rolaids-suolahapon ja Lubriderm-voiteen, maailmanlaajuinen myynti kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä 3 % 362 miljoonaan dollariin, ja myynti Yhdysvalloissa kasvoi 5 %. Myös makeisten myynti kasvoi vahvasti neljänneksellä. Trident-purukumin, Certs-virvoituskarkkien sekä Clorets-purukumin ja -virvoituskarkkien maailmanlaajuinen myynti kasvoi 12 % 277 miljoonaan dollariin. Warner-Lambertin osakkeet sulkeutuivat 109,50 dollariin osakkeelta New Yorkin pörssin vaihtuvassa kaupankäynnissä, 1,50 dollaria plussalla. Eli Lilly & Co. Vaikka heikko dollari hidasti ulkomaista myyntiä, Lilly kiitti ennätyksellisiä neljännesvuosittaisia ja yhdeksän kuukauden tuloksia lääkkeistä, lääkinnällisistä laitteista ja kasvilannoitteista saaduista maailmanlaajuisista tuloista. Tulot säilyttävät edelleen myyntivauhtinsa, mikä johtuu alhaisemmasta veroasteesta, Faberge Inc:ltä saadusta voitosta, joka saatiin Elizabeth Arden Inc:n myyntiin vuonna 1987 liittyneen velkainstrumentin uudelleenneuvottelusta, ja nettotuloista, jotka saatiin Lillyn patenttiyksikön, Hybritech Inc:n, patenttia koskevasta tuomioistuimen ulkopuolisesta ratkaisusta. Indianapolisissa Indianassa sijaitsevan yhtiön kolmannen neljänneksen myynti nousi 11 prosenttia 940,6 miljoonasta dollarista 1045 miljoonaan dollariin. Yhdeksän kuukauden myynti kasvoi 12 % 3,39 miljardiin dollariin viime vuoden 3,03 miljardista dollarista. Lääkemyynnin kasvu johtui pääasiassa masennuslääke Prozacin myynnistä. Torjunta-aineiden ja muiden kasvilannoitteiden myynnin kasvu enemmän kuin tasoitti eläinlääkkeiden myynnin lievää laskua, Lilly kertoi, mikä tuki maailmanlaajuisen maatalousmyynnin tulojen kasvua. Advanced Cardiovascular Systems Inc. ja Cardiac Pacemakers Inc. -yksiköiden kasvu oli suurinta Medical Devices -divisioonassa. Lillyn osakkeet sulkeutuivat 62,25 dollariin eli 12,5 senttiä miinuksella New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä.

**Asiakirjan numero 1710**

**Asiakirjan tunniste: wsj2008-001**

Colgate-Palmolive Co:n puheenjohtaja Reuben Mark sanoi olevansa "tyytyväinen" analyytikkojen arvioihin, joiden mukaan kolmannen neljänneksen tulos nousi 95 sentistä 1,05 dollariin osakkeelta. Viime vuonna tulos oli 69 senttiä osakkeelta suljetuista toiminnoista; jos suljetut toiminnot lasketaan mukaan, tulos oli vuosi sitten 88 senttiä osakkeelta. Osakekohtaisen tuloksen arvion mukaan yhtiön kulutustuotteiden nettotulos nousi 69,5-76 miljoonaan dollariin edellisvuoden 47,1 miljoonasta dollarista. Analyytikot arvioivat, että Colgaten maailmanlaajuinen myynti nousi noin 8 prosenttia 1,29 miljardiin dollariin kolmannella neljänneksellä. Mark selitti liikevaihdon kasvun johtuvan vahvasta myynnistä Latinalaisessa Amerikassa, Aasiassa ja Euroopassa. Markin mukaan tulosta tuki myös Colgaten Yhdysvaltain liiketoiminnan "todella merkittävä" liikevoiton kasvu. Mark lisäsi, että Colgaten kotitalous- ja henkilökohtaisten hygieniatuotteiden liiketoiminnan liikevoitto Yhdysvalloissa kasvoi neljänneksellä 25 prosenttia. Hänen mukaansa parannus oli seurausta säästöistä, jotka saavutettiin yhdistämällä tuotantotoimintoja, yhdistämällä kaksi myyntiorganisaatiota ja keskittämällä yhtiön myynninedistämistoimet entistä tarkemmin. Colgaten Yhdysvaltain toimintojen arvioitu paraneminen tuli joillekin analyytikoille yllätyksenä. Colgaten kotitaloustavaraliiketoiminta, johon kuuluvat muun muassa Fab-pyykinpesuaine ja Ajax-puhdistusaine, oli tuottanut heikosti. Analyytikot arvioivat, että Colgaten kotitaloustuotteiden myynti Yhdysvalloissa oli heikkoa neljänneksellä, ja arvioivat käyttökatteiden olevan vain 1-3 %. "Jos voisi sanoa, että heidän Yhdysvaltain liiketoimintansa oli keskinkertaista mutta loistavaa muualla, se olisi mukavaa", sanoi Bonita Austin, Wertheim Schroder & Co:n analyytikko. "Mutta se ei ole keskinkertaista, ja se on todellinen ongelma." Mark myönsi, että Colgaten kotimainen liiketoiminta, lukuun ottamatta erittäin kannattavaa Hill's Pet Products -yksikköä, on jäänyt jälkeen. "Olemme tehneet paljon parantaaksemme tuloksia (Yhdysvalloissa), ja teemme vielä enemmän", Mark sanoi. "Yhdysvaltain toimintojen kannattavuuden parantaminen on yhtiölle poikkeuksellisen tärkeä prioriteetti." Koska Colgate keskittyi maailmanlaajuiseen kulutustuoteliiketoimintaan, se myi Kendallin terveydenhoitoliiketoimintansa vuonna 1988.

**Asiakirjan numero 1711**

**Asiakirjan tunniste: wsj2009-001**

H. Anthony Ittleson valittiin pääasiassa radio- ja televisioasemia omistavan yhtiön johtajaksi, ja näin johtajien määrä nousi viiteen. Osborn harjoittaa myös Muzak-franchisingia, viihdeyrityksiä ja pieniä kaapelitelevisiojärjestelmiä. Ittleson on erityishankkeiden johtaja CIT Group Holdings Inc:ssä, joka on Manufacturers Hanover Corp:n määräysvallassa.

**Asiakirjan numero 1712**

**Asiakirjan tunniste: wsj2010-001**

The Boston Globe kertoo, että sen äskettäin uudistettu sivusto on "houkuttelevamman" näköinen, ja sen parannetuilla elementeillä pyritään luomaan "johdonmukaisempi" ja "luettavampi" sanomalehti. Ehkä niin - jos löydät, minne suosikkikirjailijasi on kadonnut. Beantownin kirjoittajat, jotka eivät säästele sanojaan hyökätessään paikallisia julkkiksia, kuten Michael "Pee Wee" Dukakisia ja New England Patriotsin valmentajaa Raymond "Rev. Ray" Berryä vastaan, pilkkasivat eilen Globe-kolumnistien uutta kuvitusta, joka korvasi vanhat kuvat tämän viikon uudistetuilla sivuilla. Myöhään eilen illalla Globen päätoimittaja Thomas Mulvoy taipui lukijoidensa toiveiden edessä ja hylkäsi uudet piirrokset. Hän sanoo, että ainakaan muutamaan päivään pylväitä eivät korista minkäänlaiset kuvat tai piirrokset. Ongelmana oli, että kukaan ei pitänyt niitä hyvänä. Globe-kolumnisti Mike Barnicle - toisessa hyökkäyksessä työnantajaansa vastaan kahden viikon sisällä - väitti, että hänen epämääräiset kasvonsa olivat niin pahat, että ne näyttivät "kuin kasvot, jotka löytyisivät ihmeellisen eliksiirin pullosta, joka lupaa lopettaa ripulin loppuelämäksi". Barnicle muistutti lukijoita siitä, että hän ei ole vieläkään antanut anteeksi sitä, että Globe-lehden johto kuulusteli häntä 20 dollarin kululaskusta, jonka hän maksoi autonsa pysäköinnistä etsiessään juttua. "Pidin (piirrosta) eräänlaisena risteytyksenä jonkun, jonka näkee avaavan vedenpitävän takkinsa ... tai jonkun, joka kehuskelee olleensa Charles Mansonin kämppäkaveri viimeiset 19 vuotta", hän sanoi. Barnicle tuskin oli ystävällisempi kuvaillessaan kollegoitaan Michael Maddenia ("hän vaikuttaa perverssiltä"), Will McDonough'ta ("hän näyttää siltä kuin ajaisi Abe Lincolnin autoa") tai Bella Englishia, jonka "pieni tyttö huutaa nyt hysteerisesti aina, kun hän näkee sanomalehden". Lynn Staley, Globen apulaistoimituspäällikkö, myöntää, että kasvot olivat "samankaltaisuusasteikon alimmassa päässä". Howie Carr, kilpailevan Boston Heraldin kolumnisti, joka yleensä puhuu voimakkaasti "palkattuja kirjoittajia" ja Capitolin nepotismia vastaan, sanoo, että uudet piirrokset on suunniteltu piilottamaan Maddenin "nopeasti kasvava otsa" ja Globe-lehden "älyttömän" urheilukolumnistin Dan Shaughnessyn kasvojen virheet. "Mutta ajattele sitä rahaa, jonka sinä, lukija, säästät Halloweenina", Barnicle sanoo. "Sen sijaan, että ostaisitte lapsille naamareita, leikatkaa kolumnistien kuvia...

**Asiakirjan numero 1713**

**Asiakirjan tunniste: wsj2011-001**

Sekä Stephen MacDonaldin arvostelussa kirjasta "Kissing Nature Good-bye" (Leisure & Arts, 27. syyskuuta) että arvostelluissa kirjoissa oletus siitä, että ilmaston lämpeneminen on täysin ihmisen toiminnan seurausta, on syvällä. Onko tällainen näkemys perusteltu? Olisiko maapallolla pitkällä aikavälillä muuttumaton ilmasto, jos ihmiskuntaa ei olisi? Ei tietenkään. Viimeisin jääkausi päättyi noin 20 000 vuotta sitten. Valtavat jäätiköt vetäytyivät Pohjois-Amerikan, Pohjois-Euroopan ja Aasian pinnalta. Tämän ilmaston lämpenemisen on täytynyt olla täysin luonnollista - kukaan ei voi syyttää muutamaa sataa tuhatta mammutteja metsästävää, luolissa asuvaa metsästäjä-keräilijää. Sitä paitsi mikään kello ei ole vielä soittanut tämän mittaamattoman luonnollisen ilmaston lämpenemisen aikakauden loppua. Se on luultavasti edelleen käynnissä, ja sen voidaan perustellusti katsoa olevan vastuussa suurimmasta osasta tai kaikesta nykyisestä ilmaston lämpenemisestä. En alistu kenellekään maanpäällisen hyvinvointimme suhteen, mutta jos olemme tosissamme ilmaston lämpenemisen suhteen, meidän on tarkasteltava kokonaiskuvaa eikä sallittava vallitsevan kulttuurin lukita meitä "kapitalistinen riistäjä - ahne amerikkalainen kuluttaja - ilmaston lämpeneminen" -skenaarioon ainoana keskustelumallina. Jocelyn Tomkin, Tähtitieteen laitos, University of

**Asiakirjan numero 1714**

**Asiakirjan tunniste: wsj2012-001**

Liittovaltion verovirasto (IRS) aikoo organisoitua uudelleen yksityisen yrityksen tapaan. Veronkantovirasto on ilmoittanut ottavansa epätavallisen askeleen ja lisäävänsä 120 000 työntekijää työllistävään virastoon kaksi uutta ylempää johtotehtävää, jotka täytetään yksityisen sektorin edustajilla: tilintarkastajan virka, joka valvoo nykyistä taloutta, ja tietohallintojohtajan virka, joka uudenaikaistaa tietojärjestelmää, johon kuuluu todennäköisesti maailman laajin tietokonetietokanta. IRS on myös ilmoittanut perustavansa talousjohtajan viran, joka valitaan IRS:n henkilöstön keskuudesta. IRS:n komissaari Fred T. Goldberger sanoi, että muutosten tarkoituksena on lisätä "vastuullisuutta" virastossa, jonka vuosibudjetti on yli 5 miljardia dollaria ja joka kerää vuosittain noin 1 biljoona dollaria. "Minun ja kaikkien muiden mielestä meillä ei ole tietoa, jonka avulla voisimme vastuullisesti ja tehokkaasti laatia ja toteuttaa talousarviota", Goldberg sanoi. "Meiltä puuttuu tarvittava sisäinen hallinto ja kurinalaisuus, jotta voisimme käyttää 5 miljardia dollaria asianmukaisesti." Heinäkuussa IRS:n johtoon astunut Goldberg on ollut huolissaan siitä, mitä hän kuvailee tehottomuudeksi, tuhlaamiseksi ja koordinaation puutteeksi laajalle levittäytyneen liittovaltion viraston eri haarojen välillä. IRS käyttää vuonna 1961 luotua tietokonejärjestelmää, jota se on yrittänyt nykyaikaistaa jo vuosia. Virasto, jonka talousarvio oli 360 miljoonaa dollaria alijäämäinen varainhoitovuonna 1989, ei ole palkannut uusia työntekijöitä viime syksyn jälkeen. Uuden komissaarin mukaan viranomaisen resurssien käytön tarkempi valvonta parantaa huomattavasti sen kykyä kerätä verotuloja. "Uskon, että talousarvion laadinta- ja täytäntöönpanoprosessissa nähdään merkittäviä parannuksia, joiden uskon puolestaan johtavan tulojen merkittävään kasvuun", hän sanoi. Verohallinto toivoo, että uudet virat saadaan täytettyä pian. Tyypillisesti virastossa jo työskentelevät virkamiehet nimitettäisiin, mutta Goldberger sanoi, että hän aikoo "tutkia maailmaa" tietohallintopäällikön ja tilintarkastajan paikkoja varten. Vaikka näiden virkojen palkka on todennäköisesti 70 0000-80 000 dollaria vuodessa, IRS:n johtajat uskovat, että he pystyvät houkuttelemaan huippuluokan hakijoita yksityiseltä sektorilta. "Tarjoat heille, että he voivat viettää seuraavat kolme tai neljä tai viisi tai kuusi vuotta elämästään tekemällä haastavinta ja kalleinta tietojärjestelmien modernisointia julkisella sektorilla koskaan", Goldberg sanoi. "Tilintarkastajana kehität ja käytät varainhoidon valvontaa toimistossa, jonka budjetti on 6 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 1715**

**Asiakirjan tunniste: wsj2013-001**

Kun Panaman epäonnistuneen vallankaappauksen johtaja, majuri Moises Giordi haudattiin, hänellä oli useita ampumahaavoja, murtunut kallo sekä murtuneita jalkoja ja kylkiluut. Tämä oli hänen vastustajansa, Panaman johtajan Manuel Antonio Noriegan allekirjoitus. Eräs korkea-arvoinen Yhdysvaltain virkamies, jolla on pääsy tiedusteluraportteihin, kertoi, että Panaman pataljoona-2000-sotilasyksikön päämajassa kenraali Noriega valvoi henkilökohtaisesti kapinoivan upseerin hidasta ja tuskallista kuolemaa. Panama Cityn krematorioita ja hautaustoimistoja tarkkailevien yhdysvaltalaisten virkamiesten mukaan Noriega lähetti noin 70 vallankaappaukseen osallistunutta sotilastaan kuolemaan raivokohtauksissaan, humalassa ja epäluuloisina. Noriega vaihtaa nyt majapaikkaansa joka yö ja joskus useammin kuin kerran yössä. Hänen ateriansa valmistavat useimmiten naiset, joihin hän luottaa - hänen kokopäiväinen rakastajattarensa Vicky Amado ja hänen äitinsä Norma. Hän kerää myös niiden henkilöiden nimet, jotka soittivat vallankaappaajille onnitellakseen heitä heidän lyhyen valtakautensa aikana. Enemmän vihollisia hoidettavana. Kahden viikon aikana kapinan jälkeen, jota Yhdysvallat vastahakoisesti tuki, Noriega on ollut erittäin raaka ja menestyksekäs valtansa vakiinnuttamisessa. Vaikka tämä epäonnistunut vallankaappaus on suuri häpeä Pohjois-Amerikan ulkopolitiikalle, se on vain viimeisin luku Noriegan ja Washingtonin välisessä, kolme vuosikymmentä kestäneessä, luutuneessa suhteessa. Yhdysvaltain kahden viime vuoden aikana diktaattoria vastaan käymä sota, joka seurasi hänen syytteeseen asettamistaan huumesyytteistä helmikuussa 1988, on tämän suhteen perintöä. Ennen kuin Yhdysvaltain ulkopolitiikka päätti tuhota Noriegan, se auttoi häntä pääsemään pois Panaman pitkästä salaliiton ja merirosvouksen historiasta. Tämä läheinen suhde on ollut useimmiten hyödyllinen viimeisten 30 vuoden aikana. Yhdysvaltain suurlähetystön tietojen mukaan esimerkiksi vuonna 1960, jolloin Noriega oli sekä kadetti Perun eliittisotilasakatemiassa että Yhdysvaltain sotilastiedustelupalvelun koulutettu vakooja, viranomaiset pidättivät hänet Limassa, koska hänen väitettiin raiskanneen ja pahoinpidelleen raa'asti prostituoidun. Nainen melkein kuoli. Mutta sen sijaan, että Yhdysvaltain tiedustelupalvelu olisi kurittanut uutta vakoojaansa tai erottanut hänet palveluksestaan, se vain jätti raportin. Noriegan tietoja hänen koulussaan esiin nousevista vasemmistolaisista pidettiin Yhdysvaltain etujen kannalta tärkeämpinä. Sittemmin Yhdysvalloilla on ollut tapana jättää Panaman onnettomuudet huomiotta. Yhdysvallat on auttanut monia diktaattoreita ja kääntynyt myöhemmin heitä vastaan, mutta ei koskaan näin hienovaraista henkilöä vastaan. 55-vuotias Noriega ei ole yhtä ovela kuin Iranin shaahi, hän ei tule yhtä hyvästä perheestä kuin Nicaraguan Anastasio Somoza, hän ei ole yhtä mahtipontinen kuin Filippiinien Ferdinand Marcos tai yhtä verinen kuin Haitin Baby Doc Duvalier. Hän on kuitenkin osoittanut paljon enemmän murtumattomuutta kuin kukaan heistä. Ja pakosta: Yhdysvallat voi tehdä virheitä ja silti toivoa, että se voi poistaa hänet vallasta, mutta yksi virhe voi maksaa hänelle hengen. "Yhdysvallat aliarvioi Noriegan koko ajan", sanoo Panaman entinen suurlähettiläs Ambler Moss. "Hän hallitsee selviytymisen taidon." Yhdysvaltojen viimeaikaiset toimet ovat olleet johdonmukaisia Yhdysvaltojen Noriegalle antaman tuen pitkän historian kanssa, ja ne ovat pikemminkin pidentäneet kuin lyhentäneet Noriegan selviytymistä. Mossin mukaan Noriega saattoi kaatua omasta syystään vuonna 1988 Panaman huonon taloustilanteen vuoksi, mutta kasvava ulkoinen paine tarjosi hänelle vain lisää tekosyitä sorrolle ja tekosyyn omalle huonolle hallinnolleen. "Jos Yhdysvallat olisi pidättäytynyt eikä olisi tehnyt mitään, hän ei olisi luultavasti selvinnyt vuodesta 1988", Moss sanoo. Ehkä vähemmän tärkeää on, että Noriegan liittolaiset puuttuivat asiaan tukeakseen - ja joissakin tapauksissa vahvistaakseen - diktaattorin valtaistuimella pitämistä. Eräs kolumbialainen huumeparoni lähetti Noriegalle kämmenen kokoisen mahonkinen arkun, johon oli kaiverrettu hänen nimensä, kuultuaan vuonna 1987, että kenraali Noriega neuvotteli Yhdysvaltojen kanssa luopumisesta vallasta ja sai vastineeksi mukavan maanpaon. "Hän on joutunut nurkkaan", sanoo pastori Fernando Guardia, joka johti katolisen kirkon vastustusta Noriegaa vastaan. "Amerikkalaiset eivät jättäneet hänelle ulospääsyä. On helppo taistella, kun ei ole muuta vaihtoehtoa." Hänen tärkein etunsa taistelussa oli Yhdysvaltain tapojen ja heikkouksien läheinen tuntemus. Noriega sanoo usein ystävilleen, että kärsivällisyys on paras ase gringoja vastaan, joilla ei ole tarpeeksi huomiota tai jaksamista pitkäaikaisiin konflikteihin. Yhdysvaltain entisten tiedusteluviranomaisten mukaan nuori Tony Noriega löydettiin loppuvuodesta 1959, kun hän oli toista vuotta sotilasakatemiassa Liman Chorrillosin alueella. Yhteydenotto tapahtui Noriegan velipuolen Luis Carlos Noriega Hurtadon kautta, joka oli Panaman diplomaatti Limassa. Luis Carlos, joka tiesi, että amerikkalaisten auttaminen voisi edistää jokaisen panamalaisen upseerin uraa, välitti Tonyn kertomukset vasemmistolaisista mielipiteistä, joita hän oli havainnut luokkatovereidensa ja erityisesti opettajiensa ja upseeriensa keskuudessa. Maailmassa oli vakooja. Se oli huumaava kokemus parrakkaalle ja pienikokoiselle Noriegalle, jota ystävät kutsuivat Cara la Pina - Ananaskasvoksi. Hän kasvoi isänsä palvelustytön aviottomana poikana Panama Cityn keskustan markkina-alueen kurjilla kaduilla. Tony oli neljä vuotta vanhempi kuin useimmat luokkatoverinsa, ja hänet hyväksyttiin akatemiaan, koska hänen veljensä oli väärentänyt hänen syntymätodistuksensa. Hän piti itseään älyllisesti parempana kuin perulaisia ikätovereitaan, joista monet olivat hemmoteltuja poikia, jotka varakkaat perheet lähettivät erittäin kurinalaiseen, ranskalaistyyliseen akatemiaan, joka muistutti kasvatuskoulua. Ystävät tuolta ajalta sanovat, että teräväkärkisessä sotilaslakissaan ja siististi silitetyssä, ranskalaisittain leikatussa univormussaan Noriega tunsi itsensä kunnioitetummaksi ja voimakkaammaksi kuin koskaan aiemmin köyhän elämänsä aikana. "Hänellä oli hieno univormu, jossa oli kultaiset napit, maassa, jossa armeijaa palvottiin ja jossa upseerit olivat eliittiä, jolla oli erityisiä etuoikeuksia", muistelee perulainen ja elinikäinen ystävä Darien Ayala. Tiedusteluviranomaisten mukaan Noriegan suhde Yhdysvaltain tiedustelupalveluihin muuttui sopimukselliseksi joskus vuonna 1966 tai 1967. Hänen tukikohdan komentajansa Chiriquin maakunnassa, majuri Omar Torrijos, antoi hänelle mielenkiintoisen tehtävän: Noriegan oli määrä perustaa alueelle ensimmäinen tiedustelupalvelu. Vakoiluverkosto palvelisi kahta asiakasta: Panaman hallitusta tarkkailemalla alueen poliittisia vastustajia ja Yhdysvaltoja tarkkailemalla kommunistien kasvavaa vaikutusvaltaa yhdistyksissä, joita syntyi United Fruit Co:n banaaniviljelmillä Bocas del Torosin alueella ja Puerto Armuellesin kaupungissa. United Fruit oli yksi Panaman kahdesta suurimmasta valtion tulonlähteestä. Sen etujen tyydyttäminen oli jokaisen panamalaisen johtajan ensisijainen tavoite. Entisen tiedustelupalvelun virkamiehen mukaan Noriegan palkkio oli aluksi vain 50-100 dollaria kuukaudessa, minkä lisäksi hän sai satunnaisesti lahjoituksia tai ruokaa Yhdysvaltain armeijalta. Palkka oli amerikkalaisittain vaatimaton, mutta se täydensi hänen pientä sotilaspalkkaansa, jonka muut upseerit muistelevat olleen 300-400 dollaria kuukaudessa. "Hän pärjäsi erittäin hyvin", muistelee Boris Martinez, entinen panamalainen eversti, joka oli Noriegan esimies ja ohjasi hänen hankettaan. "Hän alkoi rakentaa tietoverkkoa, joka auttoi häntä saamaan valtaa." Kansalliskaartin työ, jonka kapteeni Noriega otti vastaan vuonna 1964 - liikennepoliisin päällikkö David Cityssä, Chiriquin maakunnan pääkaupungissa - sopi täydellisesti pyrkivälle supervakoojalle. Painostamalla taksinkuljettajia ja bussinkuljettajia, jotka tarvitsivat ajokortteja, hän sai helposti tietoa. Hän tiesi, mitkä paikalliset julkkikset olivat jääneet kiinni rattijuopumuksesta, mitkä olivat jääneet kiinni rakastajattariensa kanssa. Tämä osoittautui erityisen arvokkaaksi Panaman hallitukselle vuonna 1967, kun ammattiyhdistysjohtajat suunnittelivat toukokuun päivän paraatia ja hallitus pelkäsi sen muuttuvan väkivaltaiseksi. Noriega sai tietää, että paikallinen ammattiyhdistysjohtaja makasi hänen edustajansa vaimon kanssa. Niinpä hän käytti tätä tietoa kuvaillakseen lentolehtisiä, joita hän levitti Puerto Armuellesiin, United Fruit Co:n hallitsemaan banaaninviejäkaupunkiin. Tämä kampanja jakoi ammattiyhdistysjohtajat niin, että hallitus pystyi valvomaan heitä paljon helpommin. "Se oli kuin Broadway-näytelmä", Martinez muistelee. "Noriega johti koko juttua. Hän oli loistava. Noriega oli lahjonta- ja kiristysasiantuntija." Chiriquin maakunnassa viettämiensä vuosien aikana Noriega osoittautui kuitenkin yhtä kieroksi kuin kekseliääksi upseeriksi. Paikallinen asianajaja ja ihmisoikeusvalvoja Rodrigo Miranda muisteli, kuinka humalainen Noriega vieraili vankien luona heidän selleissään Davidin kaupungissa sijaitsevassa Zone 5 -vyöhykkeen varuskunnan päämajassa, jossa hänellä oli toimistonsa. Noriega määräsi heidät kaikki riisumaan vaatteensa ja juoksemaan pihalla alasti, nauroi heille ja palasi sitten toimistoonsa. "Ihmiset alkoivat miettiä, onko hänessä jotain vikaa", Miranda muistelee. Yhdysvaltain armeijan kannalta Noriega oli kuitenkin malliesimerkki rekrytoinnista. Noriegan sittemmin salaisiksi luokittelemia yksityiskohtia sisältävän vuoden 1983 ansioluettelon kopion mukaan hän ilmoittautui heinäkuussa 1967 tiedustelu- ja vastavakoilu-upseerien koulutukseen, jonka amerikkalaiset upseerit järjestivät Fort Gulickissa Panamassa. Saman vuoden syyskuussa hän lensi Fort Braggiin, Pohjois-Carolinaan, psykologisten operaatioiden kurssille ja palasi sitten Panamaan Amerikan armeijan kouluun kahden kuukauden kurssille nimeltä "Military Intelligence for Officers". Jotkut yhdysvaltalaiset upseerit tulkitsivat hänen innokkuutensa ja ahkeruutensa merkiksi lojaalisuudesta, mutta he tekivät sen aivan väärin. Vuosi sen jälkeen, kun hän oli antanut merkittävää tukea populistidiktaattori Torrijosille vallankaappausyrityksen tukahduttamisessa, hänet ylennettiin vuonna 1970 Panaman tiedustelupalvelun, lempinimeltään G-2:n, johtoon. Hänestä tuli kenraali Torrijosin erottamaton varjo ja kaikkien Panaman salaisuuksien kantaja. Tähän mennessä everstiluutnantti Noriega oli laajentanut yhteyksiään kuubalaisiin - puhumattakaan israelilaisista, taiwanilaisista ja muista tiedustelutiedusteluista, jotka tulivat hänen tielleen. Kun yhdysvaltalaiset diplomaatit valittivat CIA:lle eversti Noriegan naistenmielisyydestä, tiedusteluasiantuntijat vetosivat aina siihen, että Noriega oli uskollinen ennen kaikkea amerikkalaisille. "Kutsuimme häntä ulkoministeriössä everstiksi, joka oli palkattava, kunnianosoitus hänen kyvylleen käyttää samanaikaisesti hyväkseen Kuuban ja Yhdysvaltojen kilpailevia tiedustelupalveluja", muistelee Francis J. McNeil, joka Yhdysvaltain sisäasioista vastaavana apulaisulkoministerinä törmäsi ensimmäisen kerran Noriegaa koskeviin raportteihin vuonna 1977. "Jotkut meistä ihmettelivät, miten tiedustelupalvelumme työntekijät saattoivat luottaa niin paljon hänen tietoihinsa, kun hän oli muutenkin niin lähellä kuubalaisia." Huumeet olivat jo tällä varhaisella kaudella toinen huolenaihe. G-2:n yhteyksien laajuus pidätettyihin huumekauppiaisiin alkoi huolestuttaa liittovaltion huumevirastoa (DEA) Nixonin hallinnon aikana. DEA:n agentti laati luettelon viidestä vaihtoehdosta eversti Noriegan hoitamiseksi, joista yksi oli murha. DEA:n silloinen johtaja John Ingersoll hylkäsi salamurhasuunnitelman. Sen sijaan hän lensi Panamaan moittimaan diktaattori Torrijosia Panaman hallituksen virkamiesten huumekytköksistä, joita Noriegallakin oli. Ingersoll muisteli myöhemmin, että kenraali Torrijos ilmeisesti pelkäsi noudattaa amerikkalaisia neuvoja. "Kaikki pelkäsivät häntä", Ingersoll sanoo. Noriegasta tuli vielä suurempi uhka vuonna 1976, kun Yhdysvaltain tiedustelupalvelut saivat selville, että hän oli ostanut nauhoja elektronisesti valvotuista keskusteluista kolmelta kersantilta, jotka työskentelivät Yhdysvaltain armeijan 470. sotilastiedusteluryhmässä. Yhdysvaltain tiedusteluviranomaisten mukaan nauhat sisälsivät myös kenraali Torrijosin puhelimen salakuuntelun. "Saimme hänet kiinni kädet taskuissa", sanoo CIA:n entinen johtaja Stansfield Turner. Ensimmäistä kertaa Yhdysvallat harkitsi Noriegan poistamista tiedustelupalvelun palkkalistoilta - ja keskustelut olivat kiivaita, Turner kertoo. "Tiedustelumaailmassa, jos haluat tietoa, saat sitä epäilyttäviltä tahoilta. Kyse on siitä, missä määrin sotkeudut epäilyttäviin eksistensseihin ja kuinka paljon he voivat sitten kiristää sinua." Vielä tänäkin päivänä tiedusteluviranomaiset ovat huolissaan siitä, myikö Noriega nauhoilla olevia arkaluonteisia tietoja kuubalaisille tai jollekin muulle. Turner oli niin huolissaan, että hän peruutti Carterin hallinnon alkuvaiheessa Yhdysvaltain sopimuksen everstin kanssa. Yhdysvallat löysi pian uuden huolenaiheen: aseiden salakuljetuksen. Etelä-Floridassa syyttäjät syyttivät viittä panamalaista laittomasta aseiden salakuljetuksesta sandinistikapinallisille, jotka yrittivät kaataa Anastasio Somozan Nicaraguan hallituksen. Heidän joukossaan oli yksi Noriegan läheisimmistä ystävistä ja liikekumppaneista, Carlos Wittgreen. Tutkijat alkoivat nopeasti piirittää itse Noriegaa. Mutta tuolloin, vuonna 1979, Yhdysvallat oli jälleen flirttailemassa pitkäaikaisen Latinalaisen Amerikan vakoojansa kanssa. Noriega aikoi lentää Washingtoniin tavatakseen kollegansa Pentagonissa. Kun Daden piirikunnan ja liittovaltion viranomaiset saivat tietää, että hän aikoi lentää Miamin kautta, he suunnittelivat pidättävänsä hänet aseiden salakuljetuksesta heti hänen laskeuduttuaan Yhdysvaltojen maaperälle. Oli kesäkuun perjantai. Pentagon esti suunnitelman. Armeijan silloisten virkamiesten mukaan Noriegan amerikkalaiset isännät kertoivat hänelle, että poliisi odottaisi häntä. Maanantaina Yhdysvaltain hallituksen virkamiehet saivat rutiininomaisen, salaiseksi luokitellun viestin Panaman sotilasvaruskunnan komentajalta. Viestissä sanottiin: "Everstiluutnantti Noriega on terveydellisistä syistä päättänyt lykätä vierailuaan Washingtoniin." Miamin syyttäjät kärsivät jälleen uuden tappion. Noriegan ystävää Wittgreeniä ja neljää muuta miestä vastaan nostettu alkuperäinen syyte hylättiin muotoseikan vuoksi. Nyt he aikoivat kuitenkin nostaa syytteen itse Noriegaa vastaan sekä nostaa uuden syytteen Noriegan rikoskumppania vastaan syytteistä, jotka koskivat osallistumista laittomaan asekauppaan, jonka arvo oli noin kaksi miljoonaa dollaria. Tammikuussa 1980 Jerome Sanford kutsuttiin apulaisvaltakunnansyyttäjänä tapaamaan Miamissa sijaitsevan alkoholi-, tupakka- ja ampuma-aseviraston FBI:n agenttia. Hän sai tietää, että myöntämällä turvapaikan Iranin shaahille Panaman diktaattori Torrijos teki Washingtonille palveluksen. Sanfordille kerrottiin, että Noriegan ystävä Wittgreen vastaisi shaahin turvallisuudesta. Syyttäjälle kerrottiin, ettei olisi hyvä ajatus nostaa syytettä häntä vastaan - Noriegasta puhumattakaan. Sanfordin ehdotuksesta liittovaltion syyttäjä Jack Eskenazi pyysi Washingtonissa toimivia oikeusministeriön virkamiehiä olemaan peruuttamatta syytettä. Eskenazi kirjoitti kirjeessään: "Valitettavasti on niin, että me, jotka valvomme lain noudattamista Miamissa, yritämme usein valvoa Yhdysvaltain lakia ja olemme samalla sidottuja ulkopoliittisiin näkökohtiin, joihin emme voi vaikuttaa." Tämä kirje ja syyttäjän muistio olivat ulkoministeriön virkamiesten pöydällä kuukausia, ennen kuin asia pantiin kokonaan jäihin. "Uskon, että jos meidän olisi annettu jatkaa, meillä ei olisi nyt näitä ongelmia", Sanford sanoo. "Jos hänet olisi todettu syylliseksi, olisimme voineet pysäyttää hänet." Elokuussa 1983 Noriegasta tuli kenraali ja Panaman tosiasiallinen diktaattori, kun hän oli raivannut tiensä huipulle vain kaksi vuotta sen jälkeen, kun hänen vanha pomonsa Omar Torrijos oli kuollut salaperäisesti lento-onnettomuudessa. Armeijasta tuli pian todellinen mafia, joka hallitsee sekä laillista että laitonta liiketoimintaa. Reaganin hallinto otti myös Noriegan G-2:n takaisin Yhdysvaltain palkkalistoille. CIA:n ja Yhdysvaltain sotilastiedustelupalvelun maksut olivat keskimäärin lähes 200 000 dollaria vuodessa. Vaikka hän työskenteli Yhdysvaltain tiedustelupalveluille, Noriega tuskin auttoi yksinomaan Yhdysvaltoja. Reaganin kaudella hän laajensi liike- ja tiedustelukontaktejaan kuubalaisten ja sandinistien kanssa. Noriegalle aikoinaan työskennelleen lentäjän Floyd Carltonin mukaan, joka todisti Miamissa toimivalle Yhdysvaltain suurelle valamiehistölle, joka lopulta nosti syytteet panamalaisia vastaan huumekaupasta, Noriega teki ensimmäisen virallisen panamalaisen sopimuksen kolumbialaisten huumepartioiden kanssa. Noriega oli kuitenkin vakuuttunut siitä, että Reaganin Valkoinen talo ei puuttuisi asiaan häntä vastaan, muistelee hänen läheinen liittolaisensa Jose Blandon, ja tämä johtui siitä, että hänellä oli poliittinen vakuutus: yhteydet Contras-kapinallisiin Nicaraguassa. Blandonin mukaan kenraali antoi Contras-kapinallisten rakentaa Panamaan salaisen koulutuskeskuksen. Noriega toimitti myös tietoja vakoiluoperaatiostaan Nicaraguan pääkaupungissa Managuassa. Ainakin kerran, keväällä 1985, hän auttoi valmistelemaan sabotaasi-iskua sandinistien asevarastoon Nicaraguassa. Vaikka hänen apunsa oli rajallista kontrien tapauksessa, se riitti antamaan hänelle tärkeitä suojelijoita Reaganin hallinnossa, sanoo senaattori Patrick Leahy, vermonttilainen demokraatti, joka toimi tuolloin senaatin tiedustelukomiteassa. "Noriega pelasi pelejä Yhdysvaltain tiedustelupalvelujen ja Yhdysvaltain hallituksen kanssa. Vuoden 1984 tapaus paljasti toisen keinon, jolla Noriega pystyi säilyttämään vaikutusvaltansa Washingtonissa - korkeiden yhdysvaltalaisten virkamiesten vaarantamisen. Costa Rican silloinen suurlähettiläs Curtin Windsor muisteli, kuinka Noriegan veli Luis Carlos kutsui hänet Panamaan viikonlopuksi syvänmeren kalastukseen ja "rentoon, vakavaan keskusteluun" Aswaran niemimaalle. Windsor ilmoitti kutsusta Yhdysvaltain Panaman suurlähettiläälle Everett E. Briggsille. "Briggs huudahti", Windsor muistelee. Briggsin kerrotaan kertoneen, että Noriega yritti houkutella hänet "hunajaloukkuun", jossa Noriega osallistuisi orgioihin ja nauhoittaisi tapahtumasta "ääntä ja kuvaa". Briggs, joka oli virkavapaalla erottuaan kansallisesta turvallisuusneuvostosta, ei ollut tavoitettavissa kommentoimaan asiaa. Kun Noriegan poliittiset ongelmat kasvoivat, hän tarjoutui auttamaan Contras-kapinallisia, mikä oli ilmeinen yritys lisätä hänen suosiotaan Washington D:ssä. C. Esimerkiksi toukokuussa 1984 hän auttoi väärentämään Panaman vaaleja hallitsevan puolueen hyväksi. Oliver Northin rikosoikeudenkäyntiä varten Washingtonissa julkaistujen asiakirjojen mukaan. C., Noriega lahjoitti 100 000 dollaria Contras-järjestön johtajalle vain kuukautta myöhemmin. Mutta hänen poliittiset takaiskunsa kasaantuivat. Vuonna 1985 Noriegaa syytettiin Hugo Spadaforan teloituksen määräämisestä, joka oli hänen suorapuheisin poliittinen vastustajansa ja ensimmäinen mies, joka osoitti julkisesti Noriegan olevan vastuussa huumekaupasta. Kun presidentti Nicholas Ardita Barletta, Maailmanpankin entinen korkea-arvoinen virkamies, jolla on läheiset suhteet Yhdysvaltoihin, yritti perustaa toimikunnan tutkimaan murhaa, hän hankkiutui eroon myös Barlettasta. Ja koko ajan Panaman velkaongelmat kasvoivat. Noriega oli epätoivoinen. Vuoden 1986 lopulla hän teki tarjouksen, josta Yhdysvallat ei voinut kieltäytyä. Kuten sopimuksessa, joka on yhteenveto Northin oikeudenkäyntiä varten julkaistuista hallituksen asiakirjoista, kuvataan, Noriega tarjoutui murhaamaan sandinistijohtajia vastineeksi "lupauksesta auttaa Noriegan maineen puhdistamisessa ja sitoumuksesta poistaa (Yhdysvaltojen) kielto myydä sotavarusteita Panaman asevoimille". "North kertoi Noriegan asiamiehelle, että Yhdysvaltain laki ei salli tällaisia toimia", Oliver Northia koskeva asiakirja jatkuu. "Asiamies vastasi, että Noriegalla oli suuri omaisuus Nicaraguassa ja hän voisi tehdä monia ratkaisevia asioita, aivan kuten hän teki auttaessaan (Yhdysvaltoja) räjäyttämään sandinistien asevaraston viime vuonna." Eversti North välitti tämän pyynnön esimiehilleen ja aliulkoministeri Elliot Abramsille, joka välitti sen ulkoministeri George Shultzille. Noriegan ehdotus hylättiin. Shultz sanoi Abramsille jyrkästi, että kenraalille pitäisi kertoa, että vain hän voi korjata tahratun maineensa. Läheisen suhteen loppu oli käsillä. Iran-Contra-skandaalin paljastuminen poisti Noriegan poliittisen sytytyslangan muutamassa viikossa. CIA:n johtajan William Caseyn kuolema ja Oliver Northin eroaminen antoivat Noriegan vastaisille poliittisille voimille mahdollisuuden saada vaikutusvaltaa. Entisen esikuntapäällikön Diaz Herreran väitteet, joiden mukaan Noriega oli väärentänyt vuoden 1984 vaalit ja määrännyt Spadaforan ja Torrijosin tappamisen, johtivat kesäkuussa 1987 Noriegan vastaisiin julkisiin protesteihin. Harvat Yhdysvaltain virkamiehet olivat halukkaita jatkamaan hänen puolustamistaan. Asianajajat Miamissa - jotka tällä kertaa työskentelivät lähes esteettä - asettivat hänet syytteeseen huumekaupasta helmikuussa 1988. Neuvotellessaan Yhdysvaltain virkamiesten kanssa toukokuussa 1988 ehdotuksesta, jonka mukaan Yhdysvallat luopuisi syytteestä vastineeksi hänen eroamisestaan, Noriega kysyi usein lähes itkuisesti, miten amerikkalaiset, joita hän oli auttanut niin kauan, voisivat kääntyä häntä vastaan. Kummallakaan osapuolella - Yhdysvalloilla tai Noriegalla - ei ole nyt helppoa. Presidentti Bush on luvannut saattaa hänet oikeuden eteen. Noriega uskoo, ettei hänellä ole muuta vaihtoehtoa kuin pitää kiinni vallastaan. Se on taistelu kuolemaan asti - ehkä jopa kuolemaan asti. Onko Noriega loppujen lopuksi poliittinen vastine Frankensteinin hirviölle, jonka hyvää tarkoittava ulkovalta on luonut, mutta joka on johdettu harhaan? Ei aivan, senaattori Leahy väittää. "Ihmiset olivat valmiita sietämään häntä lyhytaikaisten voittojen vuoksi. Se antoi hänelle mahdollisuuden kasvaa yhä vahvemmaksi", senaattori sanoo. "En usko, että me loimme sitä, vaan pikemminkin ruokimme sitä, ravitsimme sitä ja annoimme sen kasvaa, kunnes se oli iso ja vahva.

**Asiakirjan numero 1716**

**Asiakirjan tunniste: wsj2014-001**

UPJOHN Co. ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 96 miljoonaan dollariin eli 52 senttiin osakkeelta, kun se vuotta aiemmin oli 89,6 miljoonaa dollaria eli 49 senttiä osakkeelta. Eilisessä tiedotteessa annettiin analyytikkoarviot yrityksestä, kun varsinaiset tulokset olivat saatavilla.

**Asiakirjan numero 1717**

**Asiakirjan tunniste: wsj2015-001**

Teollisuustuotanto laski syyskuussa 0,1 prosenttia, mikä tukee muita merkkejä siitä, että teollisuussektorin hidastumisen suuntaus jatkuu. Federal Reserve Boardin mukaan osavaltion tehtaiden, kaivosten ja yleishyödyllisten laitosten kokonaistuotanto kasvoi 1,3 prosentin vuosivauhdilla kolmannella neljänneksellä, mikä oli paljon hitaampaa kuin 3,3 prosentin vuosivauhti toisella neljänneksellä. "Investoinnit ja vienti, jotka ovat olleet kasvun vetureita, ovat selvästi osoittamassa, että niiden vauhti on loppumassa", sanoi chicagolaisen Northern Trust Co:n ekonomisti Robert Dederick. Uudet huhut kasvun hidastumisesta, jotka olivat jo esitetty aiemmassa työministeriön raportissa, jonka mukaan teollisuuden palkkasumma laski 105 000:lla syyskuussa, antoivat Yhdysvaltain keskuspankille uuden syyn löysätä luottokontrollia laajemmin ja laskea korkoja. "Heidän on tehtävä jotain asialle", sanoi Maury Harris, PaineWebber Group Inc:n ekonomisti. Federal Reserve Board sanoi myös, että Yhdysvaltain teollisuus toimi viime kuussa 83,6 prosentilla kapasiteetistaan, kun se elokuussa oli 83,8 prosenttia. Teollisuustoiminnan volyymi laski enemmän kuin kokonaisvolyymi. Tehdastuotanto laski 0,2 prosenttia, mikä oli ensimmäinen lasku sitten helmikuun, ja lokakuussa tuotanto pysyi ennallaan. Tehtaiden kapasiteetin käyttöaste oli 83,7 prosenttia eli alhaisin yli vuoteen ja alhaisin syyskuun 84,1 prosentista. Lasku heijastelee pääasiassa kestotavaroiden, joiden suunniteltu säilyvyysaika on yli kolme vuotta, yleistä heikkenemistä. Eniten laskua tapahtui perusmetallien tuottajissa, joihin kuuluu myös terästeollisuus. Toimistokoneiden kokonaistuotanto pysyi syyskuussa ennallaan. Tehdaslaitetuotanto, joka on yksi teollisuuden pääomamenojen suuruutta kuvaava indikaattori, laski 0,3 prosenttia. Jotkut taloustieteilijät odottavat investointien vähenevän edelleen: "Aina kun kokonaisvoitto on heikko, se tarkoittaa, että investoinnit vähenevät", Harris sanoi. "Et ole vielä nähnyt sen täyttä vaikutusta." Kuorma-autojen tuotannon lasku enemmän kuin kompensoi autojen tuotannon voimakkaan kasvun, Federal Reserve Board totesi. Analyytikot eivät odota, että syyskuun autotuotannon kasvu toistuu lähikuukausina. Seuraavassa on yhteenveto Federal Reserve Boardin raportista syyskuun teollisuustuotannosta. Luvut ovat kausitasoitettuja. 142,3 % vuoden 1977 keskiarvosta.

**Asiakirjan numero 1718**

**Asiakirjan tunniste: wsj2016-001**

Pankkiholdingyhtiön toimitusjohtaja Robin Honiss on valittu New England Savings Bankin sivuliikkeen puheenjohtajan, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan tehtäviin. William R. Attridge on eronnut näistä viroista sekä NESB:n johtokunnan jäsenyydestä. NESB on myös Omnibankin emoyhtiö.

**Asiakirjan numero 1719**

**Asiakirjan tunniste: wsj2017-001**

Liittovaltion tutkijat raportoivat, että keuhkosyöpäkuolleisuus on alkanut vähentyä alle 45-vuotiaiden keskuudessa. Tämä lasku on erityisen suuri valkoisten miesten keskuudessa, mutta myös afroamerikkalaisten miesten ja sekä valkoisten että afroamerikkalaisten naisten kuolleisuusluvut ovat laskeneet. National Cancer Instituten tämänviikkoisessa lehdessä julkaistun raportin mukaan Yhdysvaltojen yleinen kuolleisuus keuhkosyöpään - sairauteen, johon syöpään sairastuneet kuolevat useimmiten - alkaa laskea muutamassa vuodessa, jos savukkeiden kulutus vähenee edelleen. Tämä raportti, joka ilmestyi 25 vuotta sen jälkeen, kun Yhdysvaltain ylilääkäri julkaisi varoitusviestin tupakoinnin vaaroista, on toistaiseksi vahvin todiste siitä, että tupakoinnin väheneminen johtaa keuhkosyöpäkuolemien vähenemiseen. "Se tarkoittaa lähinnä sitä, että ylilääkärin varoituksella on vaikutusta", sanoo Melvyn Tockman, epidemiologi Johns Hopkinsin yliopiston hygienian ja kansanterveyden instituutista Baltimoressa. Kansallisen syöpäinstituutin raportissa verrataan kahden 35-44-vuotiaiden ryhmän kuolemantapauksia 10 vuoden aikana. 1970-luvun puolivälissä 35-44-vuotiaiden valkoihoisten miesten keuhkosyöpäkuolleisuus oli 13,4 tapausta 100 000 asukasta kohti, mutta 1980-luvun puolivälissä saman ikäryhmän kuolleisuus oli 9,6, mikä merkitsee 28,7 prosentin laskua. Sama tilasto osoitti 14,2 prosentin laskua afroamerikkalaisilla miehillä. Naisten kuolleisuuden väheneminen ei ole yhtä jyrkkää: mustien naisten kuolleisuus laski 8,9 prosenttia ja valkoisten naisten 5,3 prosenttia. Tutkimus, jonka tekivät tutkimuslaitoksen työntekijät Susan Deves, William Blot ja Joseph Fraumeni, osoittaa myös, että kuolemantapausten tavoin keuhkosyöpien määrä laski vuosikymmenen aikana kaikissa 35-44-vuotiaiden ryhmissä lukuun ottamatta afroamerikkalaisia miehiä. Vaikka keuhkosyöpäkuolleisuus koko maassa kasvaa, tämä raportti osoittaa, että miesten kuolleisuus alkaa laskea 1990-luvulla ja naisten vuoden 2000 jälkeen. Keuhkosyöpäkuolleisuus lisääntyy iän myötä ja jatkaa kasvuaan kaikissa yli 55-vuotiaiden ikäryhmissä, ja kasvu on ollut jyrkkää kaikilla muilla paitsi valkoisilla miehillä. Mutta tohtori Fraumeni, yksi raportin laatijoista, sanoi: "Nuoremmilla ihmisillä havaittava kuolemantapausten väheneminen voi ehkä enteillä tulevaa yleistä kuolleisuuden vähenemistä." Hän kuitenkin korosti, että parannus riippuu tupakoinnin jatkuvasta vähenemisestä. "Vaikka nämä keuhkosyöpäkuolleisuuden suotuisat suuntaukset koskevat kaikkia rotuja ja sukupuolia, niitä ei voida pitää itsestäänselvyyksinä", raportissa todetaan. "Tupakoinnin ehkäisyohjelmien pitäisi tavoittaa entistä suurempi osa väestöstä, erityisesti lapset, nuoret ja vähemmistöt." National Cancer Institute -lehden pääkirjoituksessa sanottiin, että raportti keuhkosyöpäkuolemien vähenemisestä "nuorten keskuudessa Yhdysvalloissa viittaa siihen, että olemme ehkä voittamassa taistelun - jopa maassa, jossa tupakkateollisuus käyttää yli 2 miljardia dollaria vuodessa tupakoinnin edistämiseen". Tässä Maailman terveysjärjestön Jan Stjernswardin artikkelissa huomautetaan, että sekä tupakan kulutus että keuhkosyöpäkuolemat lisääntyvät kehitysmaissa. Artikkelissa todetaan, että "tupakoimattomuudesta pitäisi tulla maailmanlaajuinen sosiaalisen käyttäytymisen normi", ja että mainontaa pitäisi rajoittaa laeilla, tupakan hintoja korottaa ja tupakoinnin vastaista valistusta edistää. Walker Merryman, Tobacco Instituten varapuheenjohtaja, sanoi pyydettyään kommenttia, että uudet yritykset rajoittaa tupakkamainontaa voivat rikkoa Yhdysvaltain perustuslain sananvapautta koskevaa ensimmäistä lisäystä. American Cancer Societyn mukaan tupakointi aiheuttaa 85 prosenttia miesten ja 75 prosenttia naisten keuhkosyöpätapauksista. Kansallisen syöpäinstituutin raportin mukaan eri rotujen väliset erot kuolleisuudessa johtuvat erilaisista tupakointitottumuksista. Afroamerikkalaiset miehet tupakoivat enemmän kuin valkoiset miehet. Valkoisten ja afroamerikkalaisten naisten osuus tupakoitsijoista on nykyään suunnilleen sama, mutta valkoisista miehistä useampi kuin mustista miehistä on lopettanut tupakoinnin. Kansallisen syöpäinstituutin tutkimuksessa verrattiin kuolemantapausten muutoksia viime vuosikymmenen aikana vain valkoisiin ja mustiin. Aasialaisia ja intiaaneja ei otettu mukaan tutkimukseen, mutta latinalaisamerikkalaiset kuuluivat valkoisiin. Viimeaikaiset muutokset vuosittaisissa keskimääräisissä keuhkosyöpätapauksissa 100 000:aa ihmistä kohti ikäryhmittäin rodun ja sukupuolen mukaan. Valkoiset miehet Valkoiset naiset Afrikkalaisamerikkalaiset miehet Afrikkalaisamerikkalaiset naiset

**Asiakirjan numero 1720**

**Asiakirjan tunniste: wsj2018-001**

Johtajat valitsivat tehtävään yhtiön Washingtonin toimiston johtajan. C. R. Marvin Womack, joka on nykyään tuonti- ja tuoteostoista vastaava varapääjohtaja. Womack työskentelee P&G:n ylimmän johdon ja yhtiön hallitussuhdeosaston kanssa kansallisten hallitussuhteiden varatoimitusjohtajana "edustaakseen P&G:n etuja liittovaltion tasolla", sanoi John G. Smale, hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Smale sanoi, että nimitys on "osoitus hallituksen kasvavasta vaikutusvallasta liiketoimintaamme". 53-vuotias Womack on toiminut 30 vuoden ajan merkittävänä kotitaloustuotteiden, elintarvikkeiden ja lääkkeiden valmistajana.

**Asiakirjan numero 1721**

**Asiakirjan tunniste: wsj2019-001**

Yrittäessään hyötyä rahoitusmarkkinoiden viimeaikaisesta epävakaudesta kauppiaat ovat tunkeutuneet Nasdaqin pörssin ulkopuolisille markkinoille ja aiheuttaneet entistä suurempia kurssivaihteluita. Nasdaq composite -indeksi nousi hetken aikaa avauskellon jälkeen, mutta heikkeni myyntipaineen alla. Vauhdittajina olivat muun muassa ohjelmakauppa sekä voittoa tavoittelevat välittäjät ja institutionaaliset sijoittajat, jotka ostivat osakkeita halvalla viimeaikaisen hintasopeutuksen aikana. Kahden viimeisen kaupankäyntitunnin aikana komposiitti-indeksi saavutti lähes päivän aikaisemman tason ennen kuin se laski jälleen. Nasdaq composite -indeksi laski 1,05 eli 0,2 % 459,93 pisteeseen. Toiminta rajoittui Nasdaq composite -indeksin suurimpiin ja likvideimpiin osakkeisiin, kertoivat kauppiaat. Nasdaq 100 -indeksi avasi 449,89 pisteessä, laski yhdessä vaiheessa 2 % ja nousi sitten 0,4 %. Suurimpien muiden kuin rahoitusalan osakkeiden hintaindeksi asettui 448,49:ään, laskua 1,40. Sen vastine, Nasdaq Financial Index, oli heikko suurimman osan päivästä ja laski kaupankäynnin päättyessä 2,51 prosenttia 453,57 pisteeseen. Vaihtelu hämmensi kauppiaita. "Markkinat ovat varmasti vahvistuneet ja heikentyneet 15 kertaa", kommentoi Kidder Peabodyn pörssikaupan johtaja Lance Zipper. "Aina kun luulit sen olevan nousussa, se laski, ja aina kun luulit sen vahvistuvan, se heikkeni. Markkinat ovat kovat." Zipperin mukaan markkinat ovat vielä rauhoittumassa viimeaikaisen sääntelyn jälkeen. Suurin osa kaupankäyntitoiminnasta tulee nyt ammattimaisilta kauppiailta, jotka yrittävät hyödyntää hintavaihteluita saadakseen nopeaa voittoa, hän ja muut kauppiaat sanovat. "Kaikki ovat hämmentyneitä, eikä kenelläkään ole mielipidettä, joka kestäisi yli 30 sekuntia", Zipper sanoi. "Monet ammattimaiset kauppiaat vain kulkevat edestakaisin. He ovat aivan yhtä hämmentyneitä." William Rothe, Alexin pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin johtaja. Brown & Sons Baltimoressa, sanoi, että ohjelmakauppa estää markkinoita rauhoittumasta. Hän uskoo, että ohjelmakaupan luomat epävakaat olosuhteet ovat "riittävästi hämmentäneet" sijoittajia siitä, mihin markkinat ovat menossa. Ohjelmakauppa "suosii harvoja monien kustannuksella, ja toivon, että joku tekee asialle jotain", hän valitti. Kaupankäyntiaktiviteetti on viilentynyt maanantain kiihkeän vauhdin jälkeen. Osakevaihto laski 161,5 miljoonaan. Nousevat ja laskevat osakkeet päättyivät suunnilleen tasan. 4 345 osakkeesta, jotka vaihtoivat omistajaa, 1 174 laski ja 1 040 nousi. Suuren teknologiayrityksen Novellin liikkeeseenlasku "oli vuoristorataa". Osake, joka maanantaina päätyi 29 1/2:een, nousi 29 3/4:ään ja laski 28 3/4:ään ennen kuin se laski 1/4:llä ja sulkeutui 29 1/4:ään. Genetiikan instituutin sijoittajille oli epämiellyttävä päivä. Osakkeet putosivat 2 3/4 uutisten jälkeen, joiden mukaan se joutuu oikeuteen voittojaan koskevan oikeusjutun vuoksi, jos se ei onnistu ratkaisemaan EPO-anemialääkettä koskevaa kiistaa eurooppalaisen lisenssinsaajan Boehringer Mannheimin kanssa. Osake nousi hieman ja päätyi 1 1/4 alemmas 26 1/4:ään. Institute for Genetics totesi lausunnossaan, että Boehringerin kanssa käydyt keskustelut keskittyivät 13,6 miljoonaa dollaria maksavan EPO-lääkkeen tiettyjen erien käytettävyyteen liittyviin kysymyksiin. Institute for Genetics raportoi aiemmin tällä viikolla suuremmista tappioista 31. elokuuta päättyneellä tilikauden kolmannella neljänneksellä. 1,7 miljoonaa Price Co:n osaketta nousi 2 1/4 44:ään. Yhtiö, joka myy tavaroita käteisellä tukkukauppiaana, raportoi neljännen neljänneksen tuloksestaan analyytikoiden odotuksia korkeammaksi. Yhtiö ilahdutti analyytikkoja myös uutisella, jonka mukaan se avaa neljä uutta myymälää ensi elokuussa päättyvällä tilikaudella 1990. Tänä vuonna avattavien myymälöiden kokonaismäärä nousee siten 10:een, kun se oli vain viisi myymälää tilikaudella 1989. "Olemme ennakoineet yrityksen kiihtyvää laajentumista joka vuosi. Uutinen ei voisi olla parempi", Dean Witter Reynoldsin analyytikko Linda Kristiansen sanoi haastattelussa. Jopa Intermec, joka valmistaa optisia käsialan tunnistinlaitteita, raportoi suuremmista tuloista kolmannella vuosineljänneksellä. Sen osake nousi 3/4 - 30 3/4. Suotuisat tulokset eivät kuitenkaan olleet tae siitä, että osakekurssit nousisivat eilen. MCI Communicationsin 4,7 miljoonan osakkeen arvo laski 2 5/8:lla 42 3/8:aan, vaikka telejätti raportoi 63 prosentin noususta kolmannen neljänneksen tuloksessa. CoreStates Financialin osakkeet laskivat aktiivisessa kaupankäynnissä 3/8 43 1/8:aan yhtiön ilmoitettua kolmannen neljänneksen tuloksen nousseen 1,27 dollariin osakkeelta viime vuoden 1,15 dollarista osakkeelta. Pankkiomistusyhtiön luottotappiovaraus nousi kuitenkin 177,3 miljoonaan dollariin viime vuoden 154 miljoonasta dollarista. A&W Brandsin osakkeet laskivat 1/4 27:ään. Kolmannen vuosineljänneksen tulos nousi kuitenkin 26 senttiin osaketta kohti viime vuoden 18 sentistä osaketta kohti. Capital Associatesin osakkeet laskivat 1 - 5 3/8. Teknologialaitteiden vuokrausyritys raportoi paljon pienemmästä nettotuloksesta 31. elokuuta päättyneellä tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä.

**Asiakirjan numero 1722**

**Asiakirjan tunniste: wsj2020-001**

Robert M. Jelenic, 39, on nimitetty tämän pienen omistajamäärän kustantamon toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Virka oli ollut avoinna yli vuoden ajan. Jelenic toimi aiemmin operatiivisen toiminnan varatoimitusjohtajana. Lisäksi toimitusjohtaja Ralph Ingersoll II, 43, kertoi ottavansa vastaan lisätehtäviä yhtiön päätoimittajana. John Wilpers on eronnut päätoimittajan tehtävästä. Ingersoll pysyy yhtiön äskettäin perustaman St. Louis Sunin päätoimittajana. Lisäksi Jean B. Clifton, 28, on nimitetty varatoimitusjohtajaksi, rahastonhoitajaksi ja talousjohtajaksi. Michael Applebaum luopui näistä tehtävistä alle vuoden kuluttua. Clifton toimi aiemmin hallituksen puheenjohtajan talousassistenttina.

**Asiakirjan numero 1723**

**Asiakirjan tunniste: wsj2021-001**

Konservatiiviset ympäristöaktivistit voivat toki puolustaa rajoitettuja asemiaan hallituksessa erottamalla vanhan ja uuden ympäristönsuojelun toisistaan ("Journalists and Others to Save the Planet", David Brooks, pääkirjoitussivu 5. lokakuuta). Vanhaan ympäristönsuojeluun kuuluivat bakteerien metsästäjät ja puhtaanapitotyöntekijät. Se alkoi teollisen vallankumouksen aikana, kun hygienia parani kohtuuhintaisen saippuan ja pestävien alusvaatteiden ansiosta. 1800-luvun lopulla valurautaisia viemäriputkia ja huuhteluvessoja seurasivat viemärit ja vedenpuhdistimet. Lääketiede keskittyi 1800-luvulla lähinnä verenmyrkytysten torjuntaan ja diagnostisiin analyyseihin. 1900-luvulla yksityisellä sektorilla kehitettiin sitten ihmelääkkeitä, jotka toivat mukanaan parantavia hoitomuotoja. Tämä prosessi lisäsi huomattavasti elinajanodotettamme, poisti paljon kipua ja paransi jatkuvasti terveyttä ja hyvinvointia. Useimmat kansanterveystoimenpiteet on toteutettu paikallistasolla. Uusi ympäristönsuojelu alkoi todennäköisesti vuonna 1962 Rachel Carsonin Hiljainen kevät -teoksen julkaisemisesta. Pian tämän jälkeen alkoi ilmestyä hysteerisiä artikkeleita, joissa ennustettiin, että kehittyneet teollisuusyhteiskunnat saattaisivat luoda vuosisadan vaihteeseen mennessä ilkeän, asumiskelvottoman planeetan. Näitä maailmanlopun ennustuksia levittivät sellaiset henkilöt kuin Paul Ehrlich, Barry Commoner, Rene Dubois ja George Wald. Carson väitti 1960-luvun kirjoituksissaan, että ihmiskunta voisi kuolla sukupuuttoon 20 vuoden kuluessa, ja Wald väitti, että elämä maapallolla voisi loppua vuoteen 1985 mennessä. Ehrlich ennusti ennennäkemätöntä nälänhätää vuoteen 1980 mennessä. Tällaisia oli paljon muitakin. Tuhannet kemialliset tuotteet leimattiin syöpää aiheuttaviksi ja suositeltiin, että niiden teollinen käyttö kiellettäisiin, koska ne aiheuttivat pahanlaatuisia kasvaimia yliannostuksen saaneille rotille. Ennen vuotta 1960 ei tiedetty mitään happamien sateiden, kasvihuoneilmiöiden lämpenemisen ja otsonikaton epäselvistä seurauksista, jotka kaikki vaativat kasvavaa poliittista valtaa ja valtavia menoja. Samaan aikaan uudet ympäristöaktivistit vastustivat järjestelmällisesti vanhojen ympäristöaktivistien menetelmiä. Paikalliset saastumisongelmat vaativat halpaa energiaa ja pääomaa niiden ratkaisemiseksi. Uudet ympäristöaktivistit vastustavat kuitenkin yksityisomaisuuden luomista (joka heidän mukaansa kuluttaa luonnonvaroja) ja ydinvoimaa (vaikka jälkimmäinen ehkäisisi kasvihuoneilmiötä). He ovat eturintamassa protestoimassa uusien kaatopaikkojen etsintää ja jätteenpolttomenetelmiä vastaan ja jopa uusia tutkimusmenetelmiä, kuten geenitekniikkaa, vastaan. Uusi ympäristönsuojelu on tunnehyökkäys elämänlaadun parantamiseen tähtääviä hyväksi havaittuja menetelmiä vastaan ja pyrkimys poliittiseen valtaan. Järkeistetään prioriteettejamme käsittelemällä saastumisongelmia paikallistasolla, kuten tähänkin asti on tehty. Harry Lee Smith Alpharetta, Georgia. Jutussanne jätettiin pois joitakin keskeisiä kohtia konferenssista "Globaali ympäristö: Liioittelemmeko me?" Ensinnäkin eri tutkijoiden esittämät näkökulmat edustavat yleistä yksimielisyyttä asiantuntijoiden välillä, jotka työskentelevät globaalin ympäristön asiaankuuluvien näkökohtien parissa. Esimerkiksi kasvihuoneilmiö ja ilmastonmuutos: useat erityiset tieteelliset paneelit, muun muassa Kansallisen tiedeakatemian paneeli, arvioivat, että on yli 50 prosentin todennäköisyys, että horisontissa on vakava ongelma. Tavoitteena oli vastata konferenssin otsikossa esitettyyn kysymykseen, ei luoda uutisjuttuja itse tapahtumasta. Tavoitteena ei myöskään ollut sanella määrääviä ratkaisuja, vaikka erilaisia näkökulmia esitettiinkin. Kutakin puhujaa pyydettiin kommentoimaan tiettyä aihetta, ei esittämään omaa näkemystään. Kukin tutkija päätteli itsenäisesti, että kun merkittävä poliittinen muutos on tapahtumassa, yhteiskunta ja hallitus eivät reagoi siihen asianmukaisesti. Tämä johtaa hyvin outoon kiireen tunteeseen. Jos tiedotusvälineet päättävät tehdä enemmän tiedottaakseen yhteiskunnalle näistä monimutkaisista ja teknisistä kysymyksistä, sitä tuskin voidaan kutsua puolueelliseksi journalismiksi. Ympäristö ei voi enää jäädä yksinkertaiseksi asiaksi, jota on käsiteltävä liiketoiminnalle tyypillisellä tavalla, jossa muutokset ovat varmoja. Olemme kirjaimellisesti muuttaneet ilmakehän kemiallisia ja fyysisiä ominaisuuksia. Tämä on esimakua siitä, mitä olemme jo tehneet, ja nämä seuraukset tulevat horjuttamaan sosiaalisia ja taloudellisia järjestelmiä. Ympäristöongelmat ovat niin kietoutuneet toisiinsa, niin erottamattomasti nykyiseen elämäntapaamme ja niin laajoja, että jos perustavanlaatuisia muutoksia ei tehdä 10 vuoden kuluessa, emme todennäköisesti pysty puuttumaan niihin tehokkaasti. Tiedeyhteisö on ollut yhtä mieltä siitä, että on olemassa riittävästi näyttöä merkittävien poliittisten muutosten aikaansaamiseksi. Ei, emme liioittele. Thomas E. Lovejoy, kansainvälisistä asioista vastaava apulaisulkoministeri, Smithsonian-instituutti

**Asiakirjan numero 1724**

**Asiakirjan tunniste: wsj2022-001**

Coca-Cola Enterprises Inc, jonka synkkä tulosennuste vuodelle 1989 toteutui, kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksen laskeneen 68 prosenttia myynnin pysyessä ennallaan. Coca-Colan jättimäinen pullotustehdas, jota ovat koetelleet korkeammat markkinahinnat ja liiketoiminnan volyymin kasvun hidastuminen, kertoi nettotuloksen laskeneen 39,9 miljoonasta dollarista eli 26 sentistä osakkeelta 12,7 miljoonaan dollariin eli kuuteen senttiin osakkeelta vuotta aiemmasta. Tulos oli analyytikkojen arvioiden mukainen, jotka laskivat ennusteitaan sen jälkeen, kun yhtiö oli elokuun lopulla ilmoittanut, että vuoden 1989 voitot voivat laskea jopa 37 prosenttia. Yhtiön tiedottaja sanoi eilen, että Coca-Cola Enterprises pitää kiinni vuoden 1989 ennusteistaan. Kolmannen neljänneksen liikevaihto ei juurikaan muuttunut ja oli 1,02 miljardia dollaria. Viime vuoden tulokseen sisältyi kuitenkin viime joulukuussa myydyn pullotustehtaan toiminta. Ilman kyseistä pullotuslaitosta Coca-Cola Enterprisesin konttiliiketoiminta kasvoi vain 1 %. Tämä määrä on paljon pienempi kuin alan viime vuosien 4-5 prosentin kasvuvauhti, mutta se ei poikkea muiden virvoitusjuomavalmistajien kolmannella neljänneksellä saavuttamasta määrästä. Tämän vuoden kolmannen vuosineljänneksen kasvu on verrattavissa viime vuoden kolmannen vuosineljänneksen erittäin korkeaan 10 prosentin kasvuun. Coca-Cola Enterprises selittää liiketoiminnan pienemmän volyymin virvoitusjuomien hintojen nousulla, joka oli noin 3 prosenttia kolmannella vuosineljänneksellä. Kuluttajat ovat tottuneet ostamaan virvoitusjuomia alennetuin hinnoin jo useiden vuosien ajan. Coca-Cola Enterprises ilmoitti, että sen oli korotettava tuotteidensa myynninedistämiskustannuksia estääkseen lisälaskun. Yhtiö sanoi odottavansa, että kuluttajat tottuvat virvoitusjuomien korkeampiin hintoihin. Tiedottaja selitti myynti-, hallinto- ja yleiskulujen 14 prosentin kasvun - 324,9 miljoonaa dollaria - markkinointikuluilla. "Pyrkiessään nostamaan hintoja mainostamalla, heillä on mainoksia kaikkialla", sanoi Kidder, Peabody & Co:n analyytikko Roy Burry. Coca-Cola Enterprisesin nettotulos laski 31 prosenttia 65 miljoonaan dollariin eli 39 senttiin osakkeelta, kun se oli yhdeksän kuukauden aikana 93,8 miljoonaa dollaria eli 63 senttiä osakkeelta. Myynti pysyi ennallaan ja oli noin 2,97 miljardia dollaria. Coca-Cola Enterprises, joka on 49-prosenttisesti Coca-Cola Co:n omistuksessa, kertoi myös ostaneensa noin 1,2 miljoonaa kantaosakettaan takaisin kolmannella neljänneksellä. Takaisinostot ovat osa 25 miljoonan osakkeen takaisinostosuunnitelmaa, jonka puitteissa Coca-Cola Enterprises on tähän mennessä hankkinut 9,7 miljoonaa osaketta. Purchase, New Yorkissa sijaitseva PepsiCo Inc. raportoi, että sen tilikauden kolmannen neljänneksen nettotulos nousi odotetusti 11 prosenttia 269,3 miljoonaan dollariin eli 1,02 dollariin osaketta kohti 241,6 miljoonasta dollarista eli 91 sentistä osaketta kohti. Myynti kasvoi 25 % 3,13 miljardista dollarista 3,90 miljardiin dollariin. Edellisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyy Espanjassa sijaitsevan viinitilan myynnistä aiheutunut 5,9 miljoonan dollarin verollinen kulu. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Coca-Cola Enterprisesin osakkeet sulkeutuivat 16375 dollariin osakkeelta eli 62,5 senttiä miinuksella. PepsiCon osakkeet sulkeutuivat 58,50 dollariin osakkeelta, mikä merkitsee 1375 dollarin nousua.

**Asiakirjan numero 1725**

**Asiakirjan tunniste: wsj2023-001**

L.J. Hooker Corp:n odotetaan pääsevän tällä viikolla periaatesopimukseen Merksamer Jewelers Inc:n myymisestä johdolle, kertoivat neuvotteluihin perehtyneet johtajat. Atlantassa sijaitseva L.J. Hooker haki aiemmin tänä vuonna velkojilta konkurssisuojaa 11 luvun mukaisesti. Sen emoyhtiötä, Sydneyssä Australiassa sijaitsevaa Hooker Corp:ia, johtaa nyt tuomioistuimen määräämä selvitysmies. General Electric Co:n rahoituspalvelujen tytäryhtiön GE Capital Corp:n odotetaan hankkivan suuren osan varoista Sacramentossa, Kaliforniassa sijaitsevan Merksamerin tulevaa spekulatiivista ostoa varten. GE Capitalin tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa. GE Capitalilla on yhteistyösuhde L.J. Hookerin kanssa. Se myöntää yritykselle 50 miljoonan dollarin hätälainaa ja on suostunut ostamaan enintään 75 miljoonan dollarin edestä saatavia B-yrityksiltä. Altman & Co. ja Bonwit Teller, kaksi L. J. Hookerin kokonaan omistamaa tavarataloketjua. Sam Merksamer, kansallisen koruketjun toimitusjohtaja, ja Sanford Sigoloff, L. J. Hooker Corp:n toimitusjohtaja. kieltäytyi kommentoimasta. Merksamer omistaa nyt 20 prosenttia yrityksestä; L.J. Hooker osti 80 prosenttia yrityksestä toukokuussa 1986. Merksamer-ketjulla oli tuolloin 11 myymälää. Nykyään sillä on 77 yksikköä, jotka kaikki sijaitsevat ostoskeskuksissa. Merksamer on viime viikkoina lähestynyt monia tavarantoimittajiaan ja pyytänyt heiltä alustavaa sopimusta siitä, että he jatkavat ketjun toimittamista yritysoston jälkeen, kertovat asiasta perillä olevat henkilöt. Useat vähittäiskaupan spekulatiiviset yritysostot ovat epäonnistuneet tänä vuonna, mikä on aiheuttanut paniikkia tavarantoimittajien keskuudessa, joten Merksamer halusi takeet siitä, ettei sillä olisi toimitusongelmia. Kesäkuun 30. päivänä 1989 päättyneellä tilikaudella Merksamer Jewelersin myynti oli 62 miljoonaa dollaria ja liikevoitto 2,5 miljoonaa dollaria. Koruketju asetettiin myyntiin kesäkuussa. Sisäpiiriläisten mukaan tarjouksen tekijöihin kuuluivat myös lontoolainen Ratners Group PLC ja Kay Jewelers Inc. First Boston Corp. neuvoo L.J. Hookeria Merksamerin myymälöiden myynnissä. Merksamer oli ensimmäinen L.J. Hookerin vähittäiskaupan ostojen sarjassa. Yrityksen perustivat veljekset Ralph ja Walter Merksamer vuonna 1929 Sacramentossa nimellä DeVon's Jewelers. Vuonna 1979 veljekset jakoivat yrityksen kahtia, ja Walter ja hänen poikansa Sam suostuivat toimimaan Merksamer Jewelers -nimellä. Merksamer Jewelersin myynti edellyttää Yhdysvaltain konkurssituomioistuimen tuomarin Tina Brozmanin hyväksyntää. Aiempien tietojen mukaan L.J. Hooker sai tällä viikolla 409 miljoonan dollarin tarjouksen kolmesta ostoskeskuksesta ja muista omaisuuseristä Honolulun kiinteistösijoittaja Jay Shidlerin ja A. Boyd Simpsonin, atlantalaisen rakennuttajan ja L.J. Hookerin entisen toimitusjohtajan, johtamalta yhteenliittymältä. Sigoloff tarkastelee parhaillaan tarjousta, joka ei sisältänyt Merksamer-ketjua.

**Asiakirjan numero 1726**

**Asiakirjan tunniste: wsj2024-001**

Robert J. Regal on nimitetty yhtiön Universal-Rundle Corp. -yksikön toimitusjohtajaksi. Regal oli RBS Industries Inc:n toimitusjohtaja. Universal-Rundlen entinen pääjohtaja Robert H. Carlson saa puoliposliiniyksikön puheenjohtajan tehtävät.

**Asiakirjan numero 1727**

**Asiakirjan tunniste: wsj2025-001**

Alf, Karate Kid ja Pikkuoravat -elokuvien tähdittämien animaatiosatujen päivät saattavat olla luetut. NBC Television, joka on johtava aamuisin, parhaaseen katseluaikaan ja myöhään illalla esitettävien ohjelmien tuottaja, mutta joka on pelkkä kakkonen lauantaiaamuisin, jolloin lapset hallitsevat televisiota, harkitsee animaatioiden jättämistä. Sen sijaan TV-yhtiön virkamiesten mukaan se saattaa luoda "vastaohjelmia" yleisölle, joka on tällä hetkellä täysin unohdettu: aikuisille. "On puhuttu joistakin uudistuksista, ja olemme varmasti menossa siihen suuntaan, että animaatioita on yhä vähemmän", sanoi Joseph S. Cicero, General Electric Co:n yksikköön kuuluvan National Broadcasting Co:n varatoimitusjohtaja, jonka vastuualueena on talous ja hallinto. Cicero sanoi, että NBC Entertainmentin johtaja Brandon Tartikoff, joka kieltäytyi haastattelusta, "tutkii parhaillaan vaihtoehtoja ja saattaa sisällyttää jotain lähetyskauden puolivälissä." Hän kieltäytyi tarkentamasta asiaa. NBC:n vaihtoehdot voivat vaihdella uutisohjelmista urheiluun, mutta lähetystoiminnan harjoittaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Yksi NBC:n suurimmista tytäryhtiöistä, Sacramentossa sijaitseva KCRA, aikoo lakkauttaa NBC:n lauantaiaamuohjelman tammikuussa ja korvata sen paikallisella uutislähetyksellä. Jatkuvasti päivittyvä tunnin mittainen ohjelma toistetaan lauantaiaamuisin. "Meistä tuntuu, että meillä on mahdollisuus yleisölle, jonka muut tv-asemat ovat laiminlyöneet, joten haluamme ottaa johtoaseman", sanoo KCRA:n toimitusjohtaja John Kueneke. "Emme tarvitse enää animaatioita. Parhaimmillaan niiden pitäisi muodostaa 5 prosenttia aseman lähetysajasta." NBC:n tiedottaja sanoo, että asema seuraa tarkasti Sacramenton tilannetta ja sanoo, että se on ainoa asema, joka on loikannut. CBS Inc:n ja Capital Cities/ABC Inc:n tiedottajat sanovat, etteivät ne aio puuttua lauantaiaamun lastenohjelmaan. Lauantai-ohjelman nuorekas yleisö ei ole pitkään aikaan ollut riippuvainen tv-asemista. Lasten sarjakuvaohjelmia on tullut aallokkona itsenäisille asemille sekä kilpaileville lasten videonauhoille ja kaapelikanaville, kuten Nickelodeonille ja Disney Channelille. Uutisohjelmilla näyttää olevan markkinat; suurin osuus uutisohjelmista on parhaaseen katseluaikaan, lauantaiaamuisin, Turner Broadcasting System Inc:n Cable News Networkilla. Vielä hiljattain NBC harkitsi animaatioiden korvaamista NBC Newsin tuottamalla "Todayn" lauantaiversiolla. Kyseisen televisioaseman oma tuotantoyhtiö NBC Productions tuottaa puolen tunnin perhesarjaa nimeltä "Saved by the Bell". NBC Productions tai NBC News voisivat myös tarjota televisioasemalle muita lauantaiaamun ohjelmia, mikä voisi vähentää kustannuksia. Ulkopuolisten tuotantoyhtiöiden tuottamat piirroselokuvat maksavat televisiokanavalle noin 300 000 dollaria jaksoa kohti.

**Asiakirjan numero 1728**

**Asiakirjan tunniste: wsj2026-001**

Rohm & Haas Co:n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 35 prosenttia 32,6 miljoonaan dollariin eli 49 senttiin osakkeelta. Viime vuoden kolmannella neljänneksellä kemikaaliliiketoiminnan nettotulos oli 49,8 miljoonaa dollaria eli 75 senttiä osakkeelta. Liikevaihto oli 623 miljoonaa dollaria, mikä on 0,5 % enemmän kuin viime vuonna (619,8 miljoonaa dollaria). Rohm & Haas, joka aikoo aloittaa seitsemän uuden tuotantoyksikön toiminnan tänä vuonna, selitti voiton laskun osittain korkeammilla käynnistyskuluilla. Yhtiö viittasi myös dollarin vahvistumiseen, joka vähentää ulkomaisten tulojen arvoa dollareiksi muunnettuna. Lisäksi yhtiö kertoi, että raaka-ainekustannukset olivat korkeammat kuin viime vuonna, vaikka ne ovatkin laskeneet toisen neljänneksen jälkeen. Kysytyimpien kemikaalien tuotannon lisääminen on myös nostanut hintoja, samoin kuin ylityökorvaukset. Rohm & Haasin nettotulos yhdeksältä kuukaudelta oli 155 miljoonaa dollaria eli 2,33 dollaria osakkeelta, mikä on 17 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 187,8 miljoonaa dollaria eli 2,82 dollaria osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 5,2 % 2,04 miljardiin dollariin viime vuoden 1,94 miljardista dollarista. New Yorkin pörssissä Rohm & Haas sulkeutui 33 dollariin osakkeelta ja laski 1,75 dollaria.

**Asiakirjan numero 1729**

**Asiakirjan tunniste: wsj2027-001**

Teollisuusrobottitehtaan toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi on nimitetty Walter K. Weiselin seuraajaksi 55-vuotias Michael A. Gaskin. Weisel, 49, on eronnut toimitusjohtajan tehtävästä ja työskentelee hallituksen puheenjohtajan John J. Wallacen mukaan erityisprojekteissa. Gaskin oli aiemmin Taylor & Gaskin Inc:n toimitusjohtaja ja on ollut Prab Robotsin johtaja vuodesta 1985.

**Asiakirjan numero 1730**

**Asiakirjan tunniste: wsj2028-001**

Stephen N. Wertheimer on nimitetty toimitusjohtajaksi ja Aasian investointipankkiryhmän johtajaksi Tokiosta. Wertheimer, 38, toimi aiemmin teollisuuskonsernin investointipankkitoiminnan ensimmäisenä varatoimitusjohtajana. Hän seuraa tehtävässä Everett Meyersia, joka erosi toukokuussa.

**Asiakirjan numero 1731**

**Asiakirjan tunniste: wsj2029-001**

Kirjoitan tämän korjatakseni 3. lokakuuta julkaistussa artikkelissanne olleen virheellisen lainauksen: "Pitkälle edenneen paksusuolisyövän aiheuttamia kuolemantapauksia voidaan vähentää ottamalla kahta lääkettä". Artikkelissa sanotaan, että sanoin: "Potilaan, jolla on erittäin vaarallinen paksusuolisyöpä, aika on todella vähissä, jos hän ei osallistu tähän hoitoon." En sanonut niin, ja olen täysin eri mieltä tuossa lausunnossa ilmaistusta filosofiasta. En ole tarjonnut enkä aio tarjota perinteistä hoitoa näillä kahdella lääkkeellä, levamisolilla ja 5-fluorourasiililla, yhdellekään paksusuolen syöpäpotilaalleni. Tämän hoidon avulla olemme vähentäneet erittäin vaarallisen paksusuolisyövän kuolleisuutta kolmanneksella - mutta kaksi kolmasosaa potilaista kuolee edelleen tähän syöpään. Se ei vieläkään riitä. Uskon, että jokaisen syöpäpotilaistaan todella välittävän lääkärin pitäisi tarjota heille toivoa paremmasta tänään ja tulevaisuudessa. Lausuntoni, jota lainasin sanatarkasti tulosteesta, joka oli kaikkien Kansallisen syöpäinstituutin lehdistötilaisuuteen osallistuneiden toimittajien saatavilla, on seuraava: "Uusia kliinisiä kokeita on jo käynnissä näiden tulosten parantamiseksi. Nämä tutkimusraportit tarjoavat potilaille paitsi parasta nykyistä hoitoa myös toivoa jostakin vielä paremmasta. Minusta tuntuu, että potilaan, jolla on erittäin vaarallinen paksusuolisyöpä, aika on lopussa, jos hänelle ei tarjota tätä mahdollisuutta." Tulevien vuosien aikana meillä on erittäin jännittäviä näkymiä siitä, että paksusuolisyövän hoidossa tapahtuu vielä monia edistysaskeleita. Tämä toive ei kuitenkaan koskaan toteudu, jos käytämme loppusijoituspaikkana levamisolia ja 5-fluorourasiilia. Charles G. Moertel M. D. Mayo Clinic Rochester, Minnesota

**Asiakirjan numero 1732**

**Asiakirjan tunniste: wsj2030-001**

Öljy- ja autoteollisuuden edustajat, jotka vastustavat yhtenäisesti presidentti Bushin ehdotusta vaihtoehtoisia polttoaineita käyttävien autojen käyttöönotosta, esittelivät yhteisen tutkimusohjelman, jonka tuloksena voisi olla puhtaammin palavaa bensiiniä. Kolmen suuren autonvalmistajan ja 14 öljy-yhtiön virkamiehet sanoivat, että heidän tavoitteenaan on löytää kustannustehokkain polttoaine kaupunkien ilmansaasteongelmien lieventämiseksi, eivätkä he aio keskittyä tiettyyn polttoainetyyppiin. Yllättävää kuitenkin on, että tutkimuksessa, jonka odotetaan valmistuvan ensi kesänä, ei testata maakaasua eikä puhdasta metanolia - kahta yleisimmin käytettyä vaihtoehtoista polttoainetta. Sen sijaan testeissä keskitytään pääasiassa uusiin bensiinisekoituksiin, joita ei ole vielä kehitetty, mutta jotka öljyteollisuuden mukaan voisivat ratkaista kaupunkialueita vaivaavan autojen aiheuttaman ilmansaasteongelman. Ympäristöaktivistit kuvailivat suunnitelmaa pelkäksi populistiseksi liikkeeksi, jolla pyritään torjumaan Valkoisen talon ehdotus, jonka mukaan miljoona autoa pitäisi ajaa puhtaammilla polttoaineilla vuoteen 1997 mennessä. Suuret öljy-yhtiöt ovat jo vuosia kokeilleet puhtaammin palavia bensiinisekoituksia, mutta vain Atlantic Richfield Co. markkinoi nyt vähäpäästöistä bensiiniä, joka on suunniteltu vanhemmille autoille, joissa käytetään nykyisin lyijyä sisältäviä polttoaineita. Alun perin 11 miljoonan dollarin budjetin mukainen tutkimusohjelma on tähän mennessä laajin puhtaamman bensiinin eri tyyppien testaaminen, sanoi General Motorsin tutkimuslaboratorioiden polttoaine- ja voiteluaineosaston johtaja Joe Colucci. 21:tä erilaista bensiinisekoitusta verrataan kolmeen sekoitukseen, jotka sisältävät jopa 85 prosenttia metanolia. Toisessa, vielä suunnitteilla olevassa tutkimusvaiheessa puhtaampaa bensiiniä testataan parhaillaan kehitteillä olevilla teknologisesti uusilla moottoreilla, jotka asennetaan autoihin vuonna 1992 tai 1993. Tämän toisen vaiheen kustannuksia ei ole vielä arvioitu. "Koko ajatus on, että auto- ja öljy-yhtiöillä on yhteisiä asiakkaita", sanoo Keith McHenry, Amoco Corp:n teknologiajohtaja. "Ja me etsimme kustannustehokkainta tapaa puhdistaa ilmaa." Natural Resources Defense Council -järjestön ympäristöjuristi David Hawkins sanoi kuitenkin, että tutkimus on vain tapa ajaa puhtaamman bensiinin käyttöä. Öljy- ja autoyhtiöt tukivat viime viikolla kongressille osoitettua vetoomusta, jolla yritetään tehdä tyhjäksi Bushin suunnitelmat, joiden mukaan autovalmistajien on aloitettava vaihtoehtoisten polttoaineiden käyttöön tarkoitettujen autojen myynti vuoteen 1995 mennessä. Sen sijaan edustajainhuoneen alivaliokunta hyväksyi puhtaiden polttoaineiden ohjelman, jossa puhtaampi bensiini mainitaan nimenomaisesti vaihtoehtoisena polttoaineena. Bushin hallinto on ilmoittanut yrittävänsä herättää suunnitelmansa henkiin, jos edustajainhuoneen energia- ja kauppakomitea hyväksyy kattavan puhdasta ilmaa koskevan lakiesityksen.

**Asiakirjan numero 1733**

**Asiakirjan tunniste: wsj2031-001**

Federal Deposit Insurance Corporationin puheenjohtaja William Seidman sanoi, että hallituksen olisi pitänyt takavarikoida Lincoln Savings and Loan Association jo vuonna 1986 korvatakseen tappiot, jotka hänen arvionsa mukaan maksavat nyt veronmaksajille 2 miljardia dollaria. Seidman, joka toimi maan suurimman pankin valvojana, peri Irvinessä, Kaliforniassa sijaitsevan Lincolnin ongelmat sen jälkeen, kun hänen johtotehtäväänsä laajennettiin uudella lailla säästö- ja lainayhdistysten auttamiseksi. Parlamentin pankkivaliokunnan kuulemistilaisuudessa hän ehdotti, että tutkittaisiin tätä todennäköisesti suurinta säästö- ja lainakatastrofia alalla, jota skandaalit ovat jo ennestään hallinneet. Tutkimuksessa tarkastellaan myös Charles Keating Jr:n toimintaa, joka on Lincolnin emoyhtiön American Continental Corp:n puheenjohtaja ja joka on tukenut voimakkaasti useita Yhdysvaltain senaattoreita. Seidman kertoi valiokunnalle, että Resolution Trust Corp, valtion järjestö, joka on perustettu uhanalaisten pankkien myymistä varten, on tarkastanut entisten tilintarkastajien laatimat Lincolnin tilintarkastuskertomukset vuodesta 1986 lähtien. "Henkilökuntani teki minulle selväksi, että jos olisimme havainneet vastaavaa jossakin laitoksessamme, olisimme välittömästi pyrkineet lopettamaan nämä vaaralliset toimet", Seidman sanoi. Seidmanin mukaan esimerkiksi silloin, kun valtio pakkolunasti Lincolnin, 15 prosenttia yhtiön lainoista eli 250 miljoonaa dollaria kuului lainanottajille, jotka olivat ostamassa kiinteistöjä joltakin American Continentalin 50 tytäryhtiöltä. Hallitus puuttui asiaan kuitenkin vasta kuusi kuukautta sitten, kun Office of Thrift and Credit Union Control asetti Lincolnin konkurssipesään - päivä sen jälkeen, kun American Continental oli hakenut suojaa velkojilta konkurssilain 11 luvun nojalla. Sen käynnistämässä 1,1 miljardin dollarin kansalaisoikeuskanteessa hallitus väittää, että suojelupyyntö oli osa suunnitelmaa siirtää vakuutetut talletukset emoyhtiölle, joka käytti talletuksia kiinteistökauppojen varastona. Muille tytäryhtiöille siirrettyjä talletuksia hallinnoi nyt selvityskomitea. "Mielestäni on melko selvää, että (Keating) tiesi", että tilintarkastajat olivat päättäneet, että Lincoln pitäisi takavarikoida, Seidman sanoi. Lisäksi Seidman sanoi, että meneillään oleva tutkinta voi johtaa lisätoimiin Lincolnin johtajia vastaan, "mukaan lukien petosten vastaiset toimet". Keating puolestaan on haastanut tilintarkastajat oikeuteen ja väittää, että nämä takavarikoivat säästörahaston laittomasti. Keatingin Washingtonissa toimiva asianajaja Leonard Bickwit kieltäytyi kommentoimasta kuulemista ja sanoi vain: "Vastaamme kaikkiin näihin syytteisiin useissa tuomioistuimissa, kun aika on oikea." Uuden lain myötä lakkautetun hallituksen organisaation aiempien tilintarkastajien pääsy Lincolniin on aiheuttanut haittaa viidelle senaattorille, jotka ovat saaneet Keatingilta tuhansia dollareita kampanjalahjoituksina. Seidman kertoi eilen, että esimerkiksi senaattori Dennis DeConcini (Arizonan demokraatti), joka sai Keatingilta 48 100 dollarin lahjoitukset, soitti hänelle ja pyysi häntä tukemaan Lincolnin myyntiä ennen yhtiön takavarikointia. Kun hallitus haastoi Lincolnin oikeuteen, senaattori DeConcini palautti kampanjalahjoitukset. Senaattorin tiedottaja sanoi eilen, että hän oli ajanut Lincolnin myyntiä, koska "satoja arizonalaisia työpaikkoja (Lincolnissa) oli vaakalaudalla". Senaatin pankkikomitean puheenjohtaja Donald Riegle (Michiganin demokraatti) palautti myös Keatingilta vuosi sitten saamansa lahjoitukset. Senaattorit John Glenn (Ohion demokraatti), John McCain (Arizonan republikaani) ja Alan Cranston (Kalifornian demokraatti) saivat myös huomattavia lahjoituksia Keatingilta ja yrittivät puuttua asiaan Lincolnin puolesta. Edustajainhuoneen pankkivaliokunnan puheenjohtaja Henry Gonzalez (Texasin demokraatti) sanoi, että senaattori Cranston saapuu tarvittaessa vapaaehtoisesti edustajainhuoneen valiokunnan kuultavaksi. Eräs valiokunnan jäsen sanoi kuitenkin, että on hyvin epätodennäköistä, että paneeli tutkii senaattorin roolia perusteellisesti. Seidman sanoi kuulemistilaisuudessa, että RTC on jo laittanut 729 miljoonaa dollaria Lincolniin sen maksukyvyn vuoksi. Hän myös hahmotteli, että American Continentalin 225 miljoonan dollarin etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevan velan palauttamisesta takaisin jälleenmyyjille on vain vähän toivoa. Jotkut näistä velkojista nostivat kanteen ja sanoivat, että he uskoivat ostavansa valtion takaamia talletustodistuksia. "Meillä ei ole tällä hetkellä suunnitelmia maksaa näitä velkakirjoja takaisin", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 1734**

**Asiakirjan tunniste: wsj2032-001**

Eastern Airlinesin velkojien komitea, joka oli tyytymätön lentoyhtiön suunnitelmaan poistua konkurssisäännöstön piiristä, pyysi omia asiantuntijoitaan kehittämään vaihtoehtoisia lähestymistapoja saneeraukseen. Velkojien Easternin rahoitussuunnitelmista konsultoimaan palkkaamien tilintarkastusyhtiö Ernst & Youngin ja arvopaperiyhtiö Goldman, Sachs & Co:n edustajat kertoivat eilen suljetuin ovin pidetyssä kokouksessa komitealle, että Easternin uusin suunnitelma konkurssisuojasta selviytymiseksi on paljon riskialttiimpi kuin aikaisempi suunnitelma, joka sai velkojien hyväksynnän. Erään kokouksessa läsnä olleen henkilön mukaan Easternin uusi suunnitelma on taloudellisesti "liian optimistinen". Kun Easternin tiedottaja kysyi konsulttien raporteista, hän vastasi, että "olemme täysin eri mieltä". Hän sanoi, että he "yksinkertaistivat tilannetta liikaa ja tekivät joitakin virheellisiä oletuksia, joiden vuoksi heidän analyysinsä on täysin väärä." Myöhemmin pidetyssä lehdistötilaisuudessa Easternin emoyhtiön Texas Air Corp:n hallituksen puheenjohtaja Frank Lorenzo sanoi, että Eastern on ylittänyt tavoitteensa liikennöinnin aloittamiseksi uudelleen ja ennusti, että se pääsee ensi vuoden alussa eroon 11 luvun mukaisesta velkojien suojelusta ja aloittaa liikennöinnin enemmän kuin alun perin suunniteltiin. Kuten aiemminkin, hän vaatii, että velkojat maksetaan täysimääräisesti tämän suunnitelman mukaisesti. Lorenzo ei maininnut lainanantajien kielteistä reaktiota hänen suunnitelmaansa. "Keskustelemme parhaillaan velkojien kanssa muutetusta suunnitelmasta, ja odotamme voivamme esitellä tämän muutetun suunnitelman pian", Lorenzo kertoi toimittajille. "Olemme saavuttaneet ja ylittäneet suunnitelmamme", hän lisäsi. Heinäkuussa Eastern ja sen velkojat sopivat uudelleenjärjestelysuunnitelmasta, jonka mukaan Easternin on myytävä 1,8 miljardin dollarin arvosta omaisuutta ja sen on konkurssisuojasta poistuttuaan oltava vain kaksi kolmasosaa alkuperäisestä koostaan. Myytyään muun muassa itärannikon sukkulapalvelunsa, Philadelphian solmukohdan ja useita lentokoneita Eastern joutui kuitenkin vaikeuksiin. Se ei pystynyt myymään Etelä-Amerikan linjojaan, jotka olivat yksi tärkeimmistä myytäviksi suunnitelluista omaisuuseristä. Nämä linjat, jotka velkojien asiantuntijat arvioivat noin 400 miljoonaksi dollariksi, oli tarkoitus myydä American Airlinesille, jonka omistaa AMR Corp. AMR:n kanssa käydyissä neuvotteluissa ilmeni viime hetken ongelmia, jotka liittyivät Americanin ja Texas Airin toisen osaston väliseen oikeudelliseen riitaan, minkä vuoksi sopimus kariutui. Eastern päätti lopulta, että sen olisi itse ylläpidettävä ja hoidettava radat, jolloin sillä olisi vähemmän rahaa uudelleenjärjestelyihin. Eastern olisi myös jäänyt suuremmaksi lentoyhtiöksi kuin mitä alkuperäisen suunnitelman mukainen pienennetty koko olisi edellyttänyt. Nämä muutokset sen asemaan merkitsivät sitä, että velkojille aiemmin toimitettua tervehdyttämissuunnitelmaa oli tarkistettava. Sen jälkeen Eastern on neuvotellut velkojien kanssa muutoksista, mutta velkojien komitealla on ollut ongelmia muutosten kanssa. Komitealla on kaksi asiantuntijaryhmää, joiden puoleen se kääntyy analysoimaan Easternin suunnitelmia. Molemmat ovat todenneet, että uusi suunnitelma ei toimi. Eilisessä kokouksessa läsnä olleen lähteen mukaan Ernst & Young sanoi, että Easternin suunnitelma ei saavuttaisi 100 miljoonan dollarin arviota tuloksesta ennen korkoja, veroja ja poistoja ja että Easternin suunnitelma ei tarjonnut takeita. Lähteen mukaan Goldman Sachsin asiantuntijat olivat ennustaneet, että Eastern jäisi tavoitteesta 120-135 miljoonaa dollaria. Asiantuntijat sanoivat odottavansa, että Eastern joutuisi ottamaan lisää velkaa kustannusten kattamiseksi ja että se saisi paljon vähemmän rahaa kuin oli ennakoitu. Myös muut kustannukset, kuten huoltokustannukset, nousevat, koska Easternin laivasto on vanhempaa. Lorenzo ja Easternin pääjohtaja Phil Bakes esittivät lehdistötilaisuudessa paljon ruusuisemman arvion. Lentoemäntien, lentäjien ja lähtöselvityshenkilökunnan ympäröimänä, jotka olivat pukeutuneet uusiin sinisiin univormuihin, he sanoivat Easternin ylittäneen toimintasuunnitelmansa ja täyttävän paikkoja. He kertoivat, että ensi kuusta alkaen Eastern aloittaa 775 lentoa päivässä alun perin ilmoitetun 700 lennon sijasta. Bates kieltäytyi luettelemasta Easternin päivittäisiä tappioita, mutta sanoi, että hän ei odota Easternin joutuvan käyttämään varoja, jotka saadaan nyt kolmannelle osapuolelle talletettujen varojen myynnistä. Näillä tileillä on useita satoja miljoonia dollareita, jotka ovat peräisin pääasiassa omaisuuserien myynnistä. Hän sanoi, että Easternin toteuttamassa suunnitelmassa oletetaan, että Easternillä on vuoden loppuun mennessä käteistä 390 miljoonaa dollaria. Sekä hän että Lorenzo ennustivat, että suunnitelma voitaisiin vahvistaa tammikuussa. Mitä tulee neuvotteluihin velkojien kanssa, Lorenzo totesi konferenssin jälkeen, että "meidän on odotettava ja katsottava, miten (neuvottelut) kehittyvät". Hän lisäsi kuitenkin, että "ei ole välttämätöntä, että velkojat hyväksyvät suunnitelman". Tuomioistuimen on hyväksyttävä se." Konkurssilainsäädännön mukaan Easternillä on yksinoikeus laatia oma saneeraussuunnitelmansa tietyn ajanjakson ajan. Määräaikaa on jo kerran pidennetty, ja sitä voidaan pidentää uudelleen. Jos Eastern saa velkojien tuen, sen suunnitelman vahvistaminen tuomioistuimessa voi tapahtua suhteellisen nopeasti. Velkojat voivat kuitenkin vaatia tuomioistuimen hyväksyntää omalle suunnitelmalleen, tai tuomioistuin voi sivuuttaa molemmat osapuolet ja laatia oman suunnitelmansa. Joka tapauksessa jotkut tapaukseen perehtyneet epäilevät, että tuomioistuin ei tee päätöstä tammikuuhun mennessä, kuten Lorenzo ja Bakes ennustavat. Eastern haki konkurssisuojaa muutama päivä sen jälkeen, kun lamauttava lakko alkoi 4. maaliskuuta. Lorenzo kertoi toimittajille, että Easternin haluama uudelleenjärjestely loisi lentoyhtiön, jonka koko olisi 85-90 prosenttia Easternin koosta ennen konkurssia. Hän ennusti, että loppukeväästä se lentäisi noin 1 000 lentoa päivässä, mikä on vain hieman vähemmän kuin alkuperäinen 1 050 lentoa päivässä.

**Asiakirjan numero 1735**

**Asiakirjan tunniste: wsj2033-001**

Toiveet ennen vuotta 1990 saatujen yritystulojen vähimmäisveron alentamisesta ovat hupenemassa. Vuoden 1986 verolain ansiosta vuonna 1990 on tarkoitus muuttaa 20 prosentin veron laskentatapaa, jos se ylittää tavanomaisella tavalla lasketun veron. Useimmat asiantuntijat ovat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että käyttöön otettava käsite aiheuttaa suuria komplikaatioita; tänä vuonna sitä on tähän mennessä yritetty välttää. Rostenkowski, edustajainhuoneen määrärahavaliokunnan puheenjohtaja, on tukenut suunnitelmaa sen yksinkertaistamiseksi edustajainhuoneessa käsiteltävänä olevassa verolakiehdotuksessa, mutta suunnitelma on osoittautunut johtavan suuriin tulonmenetyksiin. Senaatin hylkäämästä lakiehdotuksesta puuttuu nyt kaikki yhteisöveroa koskevat ehdotukset. Yksinkertaistamisen puolestapuhujat pelkäävät, että sen mahdollisuudet päästä lopulliseen lakiehdotukseen pienenevät. "He sanovat, että se on parlamentin mielestä vähäinen prioriteetti", sanoo Samuel Starr tilintarkastusyhtiö Coopers & Lybrandista. Jos lakiehdotusta ei muuteta, hän sanoo, että "meillä on edessämme säännöt, joita on lähes mahdotonta panna täytäntöön, koska on tehtävä paljon monimutkaisia poistolaskelmia". Mutta kongressi voisi ratkaista ongelman toisella lailla, joka hyväksytään tänä tai ensi vuonna, Starr lisää. HUGO:N PÄÄTÖS voidaan korvata välittömillä veronpalautusvaatimuksilla. Laki auttaa hurrikaanin vahingoittamia alueita, jotka presidentti on nimennyt luonnonkatastrofialueiksi, sekä muita alueita, jotka on nimetty sellaisiksi muiden vuonna 1989 tapahtuneiden katastrofien jälkeen. Sen mukaan uhrit voivat valita, vähentävätkö he tappionsa vuoden 1989 veroilmoituksessaan vai vuoden 1988 muutetussa veroilmoituksessaan sen mukaan, kumpi tuottaa suuremman verohelpotuksen; heidän on tehtävä tämä valinta 16. huhtikuuta mennessä. Vuoden 1988 veroilmoituksen muuttaminen veronpalautuksen hakemiseksi tuo rahaa nopeammin, mutta Prentice Hall Publishing huomauttaa, että henkilökohtaisten tappioiden yhteydessä on otettava huomioon muitakin tekijöitä. Vakuutuskorvauksen jälkeinen tappio on vähennyskelpoinen vain, jos se ylittää 100 dollaria ja jos vuoden kokonaistappio ylittää 10 prosenttia tarkistetuista bruttotuloista; uhri voi valita vuoden, jolloin tulot ovat pienemmät ja vähennykset suuremmat. Puolisoiden olisi alkuperäistä (oikaisematonta) veroilmoitusta antaessaan harkittava, onko vahingoittunut omaisuus yhteisomistuksessa vai ei ja onko toisella puolisolla suuremmat tulot; tämä voi määrittää, pitäisikö heidän tehdä veroilmoitus yhdessä vai erikseen. IRS (liittovaltion verovirasto) lyhentää useita määräaikoja hurrikaani Hugon uhreille. Vuoden 1988 veroilmoitusten jättämisen määräaikaa kuudella kuukaudella pidentäneiden henkilöiden veroilmoitukset oli määrä jättää maanantaina, mutta IRS:n mukaan katastrofialueilta kotoisin olevia henkilöitä ei rangaista myöhästyneestä jättämisestä, jos heidän veroilmoituksensa on merkitty "Hugo" -merkinnällä ja leimattu viimeistään 16. tammikuuta. Maksamattomista veroista peritään korkoa, mutta viivästysseuraamuksista luovutaan, jos erääntyneen ja maksetun summan välinen erotus on enintään 10 prosenttia. Tätä ja muita hurrikaani Hugon uhreille myönnettäviä määräaikaisia helpotuksia kuvataan IRS Notice 89-136 -tiedotteessa. Asetuksen säännöksistä: verovelvollisia, jotka maksavat verovuodelta ja joiden olisi pitänyt jättää veroilmoitus viime maanantaihin mennessä, ei rangaista, jos he tekevät veroilmoituksen - tai pyytävät veroilmoituksen pidennystä - ja maksavat veron 15. marraskuuta mennessä. Valmisteveroilmoitukset, joiden eräpäivä on 31. lokakuuta tai 30. marraskuuta, voivat viivästyä 16. tammikuuta asti. Lykkäystä ei voida myöntää 31. lokakuuta mennessä toimitettaville palkkaveroilmoituksille tai pidätetyn veron tallettamiselle, mutta 15. marraskuuta mennessä tehdyistä talletuksista aiheutuvia viivästysseuraamuksia lievennetään. Asetuksessa säädetään myös helpotuksista tiettyjen kiinteistöverojen palautusten osalta. Costa Mesassa, Kaliforniassa sijaitsevan kausityöntekijöitä palvelevan American Business Service Corp:n vakituisten työntekijöiden palkkioksi tarjottiin yhden päivän matkat vuokrattua proomua pitkin. Liittovaltion verovirasto eväsi kuluvähennyksen, koska yrityksen palvelukseen otettiin useita kausityöntekijöitä. Verotuomioistuin totesi kuitenkin, että rajoitukset olivat kohtuullisia ja realistisia, ja hyväksyi vähennykset. New Yorkin toimet kohdistuvat käytettyjen autojen ostajiin, jotka yrittävät välttää liikevaihtoveron ilmoittamalla yksityisissä kaupoissa maksamansa hinnat liian alhaisiksi. Viranomaiset arvioivat, että osavaltio voi menettää 15 miljoonaa dollaria vuodessa, ja ovat ilmoittaneet nostavansa 15 rikossyytettä ja määräävänsä "satoja" siviilioikeudellisia seuraamuksia. Kun yksilöllisen eläketilin omistaja kuolee, yksilöllisen eläketilin hoitajan on täytettävä lomakkeet 5498, joissa luetellaan yhteenveto perittävän ja kunkin oikeutetun perillisen markkina-arvoista, ja toimitettava jäljennökset kuolinpesän hoitajalle ja oikeutetuille perillisille. Yhteenvetoa koskevat vaatimukset on kuvattu IRS:n vero-ohjeissa 89-52. BIGGER THAN HIS BREAD oli erään rahan hamstraajan rehellisyyden maine. Ihmiset vetoavat usein säästäväisyyteen ja epäluottamukseen pankkeja kohtaan perustellakseen käteisvarojen piilottamista liittovaltion verovirastolle. Kalifornian Fremontissa asuva Gregory Damonne Brown, ahkera ja erakoitunut poikamies, kertoi samanlaisen tarinan vero-oikeudessa. Tuomarit kuitenkin yleensä katsovat, että todellinen tavoite on välttää veroja piilotetuista tuloista, ja liittovaltion verovirasto väitti, että Brownilla on täytynyt olla tällaisia tuloja - vaikka hän ei ilmoittanut niiden lähdettä - koska hän talletti pankkitililleen 124 732 dollaria vuosina 1982-84 ja myönsi tuloikseen vain 52 012 dollaria. Tämä on Brownin tarina: talletukset tulivat Tupperware-leipälaatikossa säilytetyistä säästöistä; hän säästi 47 000 dollaria vuosina 1974-81 asumalla perheenjäsenten luona ja pihistelemällä; ja hän säästi 45 000 dollaria katuvalta isältään, joka jätti perheensä vuonna 1955, saaduista salaisista lahjoista. Brownilla ei ollut tästä mitään todisteita, ainoastaan se, että hänen äitinsä ja äitipuolensa todistukset hänen isästään ja hänen entisen työnantajansa todistukset hänen rehellisyydestään ja tavoistaan vakuuttivat tuomarin siitä, että Brown puhui totta ja hänen kertomuksensa lahjoista oli mahdollinen. Liittovaltion verovirasto ei esittänyt todisteita veronalaisten tulojen piilotetuista lähteistä, joten tuomari Shields hylkäsi hänen vaatimuksensa. LYHYESTI: Kun häneltä kysyttiin, miten hän pystyi tekemään 26 350 dollarin hyväntekeväisyyslahjoitukset 46 892 dollarin kahden vuoden tuloillaan, Thomas H. McFall Bryanista, Texasista, kertoi vero-oikeudelle, että hän oli ilmoittanut tulonsa liian pieniksi. Tuomioistuin hylkäsi hänen epäuskottavat väitteensä, eväsi häneltä vähennykset ja määräsi hänelle rangaistuksen huolimattomuudesta..... Edustaja Schaefer (Coloradon osavaltion republikaani) esitti lakiehdotuksen, jonka mukaan väkivaltarikollisten pidättämiseen johtavista vihjeistä maksettavat palkkiot olisivat verovapaita.

**Asiakirjan numero 1736**

**Asiakirjan tunniste: wsj2034-001**

Kay Peterson nousee pyöränsä selkään ja ponnistelee ylös toista jyrkkää kivikkoista polkua, joka näyttää sopivan vain säämiskille. Piinaavan kiipeämisen jälkeen hänet palkitaan postikorttimaisella näkymällä: kultaisten haapojen aukealla, taivaansinisen kesätaivaan alla. Tämä paikka sijaitsee 12 mailin syvyydessä harvaan asutulla alueella - retkeilijälle päivän työmatka - mutta Peterson ja kuusi muuta pääsevät tänne vain kahdessa tunnissa polkemalla maastopyörillä, joilla on paksut renkaat. "Tästä tässä on kyse", Peterson sanoo. Kaliforniassa sijaitsevan Napa County State Parkin metsänvartijat eivät jaa tätä innostusta. Tänä kesänä liian kovaa ajavia pyöräilijöitä syytettiin Napa Countyn puistossa sattuneesta onnettomuudesta, jossa pyöräilijöiltä suljetulla tiellä säikähtänyt hevonen mursi jalkansa. Eläin jouduttiin lopettamaan; pyöräilijät pakenivat, eikä heitä koskaan löydetty. Monissa San Franciscon lähellä sijaitsevissa puistoissa vartijat ovat joutuneet sulkemaan polkuja, asentamaan tutka-ansoja ja käyttämään tutkia nopean ja holtittoman ajamisen hillitsemiseksi. Useissa San Franciscon lähellä sijaitsevissa puistoissa vartijat ovat joutuneet sulkemaan polkuja, asettamaan nopeusloukkuja ja käyttämään tutkapyssyjä hillitäkseen nopeaa ja holtitonta ajamista. He lähettivät jopa helikoptereita jahtaamaan pyöräilijöitä sen jälkeen, kun retkeilijät ja ratsastajat olivat valittaneet, että heidät oli ajettu pois poluilta. "Olimme hukkua", sanoi East Bayn alueellisen puistopiirin polkujen koordinaattori Steve Fiala. Kaksi vuotta sitten alueella päätettiin kieltää polkupyörät 65 000 mäkisen hehtaarin palotietä pitkin. Kuusi vuotta sitten maastopyörien määrä oli noin 200 000, mutta nyt sen odotetaan kasvavan 10 miljoonaan vuoteen 1990 mennessä. Ainakin puolet tästä kasvusta on tapahtunut vain kolmen viime vuoden aikana. Näiden pyörien laajentaminen maastopyöräilyyn on yksi kiistanalaisimmista myrskyistä, joita kansallinen luonnonsuojeluliike on saanut aikaan vähään aikaan. Polkupyöräilijät - joista monet ovat intohimoisia luonnonsuojelijoita - väittävät, että heidän lajinsa on tehokas, turvallinen ja terveyttä edistävä tapa päästä takaisin luontoon, ja samalla he vaativat veronmaksajina oikeuttaan ajaa julkisilla mailla. Mutta polkupyörien määrän huima kasvu, turvallisuushuolet ja pelko siitä, että ne vahingoittavat herkkiä maisemia, ovat saaneet aikaan Sierra Nevadasta itärannikolle ulottuvia vaatimuksia, joiden mukaan polkupyörät pitäisi kieltää harvaan asutuilta alueilta. Ongelman ydin on se, että ammattitaitoisissa käsissä pyörät voivat kulkea käytännössä minne tahansa, ja huolimattomissa käsissä niistä voi tulla terrorin välineitä. Näppärä pyöräilijä voi hypätä seisovasta asennosta piknik-pöydän päälle menettämättä tasapainoaan. Tällaisten taitojen ansiosta ratsastajat voivat lentää alas petollisia vuorenrinteitä jopa 40 mailin tuntinopeudella - jännitystä pyöräilijälle, mutta painajaista pahaa aavistamattomille vaeltajille tai ratsastajille. Yhä useammin vastaus ahdistuneille julkisten maa-alueiden hoitajille eri puolilla maata on porttien sulkeminen. Kalifornian osavaltio on seurannut joidenkin piirikuntien puistojen esimerkkiä ja hiljattain hyväksynyt säännöksiä, joilla lähes kaikki osavaltion puistojen vaellusreitit suljettiin maastopyöriltä. Siirrosta syytetään suurelta osin moottoriajoneuvojen käyttämiä teitä. Useimmat muut osavaltiot ovat säätäneet samanlaisia kieltoja. Maastopyörät eivät ole tervetulleita osavaltion puistojen poluille. Jopa Yhdysvaltain metsäpalvelu, jonka salliva "monikäyttöfilosofia" sallii moottorikäyttöiset ajoneuvot tuhansilla kilometreillä polkuja eri puolilla Yhdysvaltoja, on alkanut sulkea joitakin maita maastopyöriltä, mukaan lukien merkittäviä osia suositusta Pacific Crest Trail -reitistä, joka ulottuu Kaliforniasta Kanadaan. Nämä sulkemiset tapahtuvat usein luonnonsuojelujärjestöjen, kuten poliittisesti vaikutusvaltaisen Sierra Clubin, voimakkaan lobbauksen jälkeen. Sierra-järjestöllä on ollut tärkeä rooli monien Kalifornian kieltojen edistämisessä. Se johti massiivista kampanjaa, jolla pyrittiin torjumaan Utahin pyöräilyryhmien ajama ehdotus pyöräilyn sallimisesta liittovaltion nimeämillä erämaa-alueilla, joilla pyöräily on nyt kielletty. Sierran tiukka kanta on kuitenkin aiheuttanut eräänlaisen hajaannuksen järjestössä, jonka arvion mukaan 17 prosenttia sen 500 000 jäsenestä omistaa maastopyörän. Jäsenten painostus pakotti klubin hiljattain lieventämään pyöräilijävastaista retoriikkaansa; se ei esimerkiksi enää aseta polkupyöriä samaan kategoriaan moottoripyörien ja muiden maastoa vahingoittavien maastoajoneuvojen kanssa. Klubi vaatii kuitenkin edelleen, että pyöräily kielletään julkisilla mailla, elleivät tutkimukset osoita, että pyörät eivät vahingoita ympäristöä tai muita käyttäjiä. "Minulla on maastopyörä, mutta retkeilijänä lapset ovat työntäneet minut poluilta, kun he ovat ajaneet polkupyörillään palopolkua pitkin", sanoo Gene Coan, Sierra-järjestön San Franciscon päämajan työntekijä, ja hän toistaa monien jäsenten huolen. "Ihmiset, joiden mielestä pyöräilijät pitäisi kieltää alueelta, eivät katso kokonaiskuvaa", valittaa Mark Langton, Mountain and City Biking -lehden toinen päätoimittaja Canoga Parkissa, Kaliforniassa. Langton kuuluu niiden pyöräilijöiden joukkoon, jotka ovat saaneet ensimakua erämaasta vaeltajina tai reppureissaajina. Hänen mukaansa muut pyöräilijät osoittavat samaa kiinnostusta maisemaa kohtaan kuin retkeilijöinä; monet ovat tyrmistyneitä siitä, että luonnonsuojeluyhteisö pitää heitä yhtäkkiä vihollisina. Langtonin kaltaiset aktivistit ovat muodostaneet ryhmiä, jotka pyrkivät vaikuttamaan maanomistajiin ja toteuttamaan koulutusohjelmia, joilla osoitetaan, että polkuja voi käyttää vastuullisesti. Langtonin ryhmä, Association of Responsible Off-Road Bicyclists, on käynnistänyt vetoomuksia, joilla pyritään pitämään avoinna joitakin Santa Monica Mountainsin polkuja, jotka on tarkoitus sulkea. Maastopyöräilyyn erikoistuneen Bicycling-lehden päätoimittaja Tim Blumenthal sanoo, että Montanan, Idahon ja Michiganin pyöräilyryhmät ovat saaneet samanlaisia myönnytyksiä. Nämä ryhmät pyrkivät parantamaan pyöräilijöiden imagoa; eräässä San Franciscon alueen puistossa, jossa pyöräilijä pahoinpiteli metsänvartijan tänä kesänä, perustettiin vapaaehtoispartio, joka auttaa metsänvartijoita valvomaan sääntöjen noudattamista ja kouluttaa pyöräilijöitä oikeanlaiseen käyttäytymiseen poluilla. Jopa Sierra-järjestön jäsenten vannoutuneet pyöräilyn vastustajat myöntävät, että 10 prosenttia pyöräilijöistä aiheuttaa suurimman osan ongelmista. Vaikka jotkut ovat holtittomia pyöräilijöitä, jotka yksinkertaisesti rikkovat sääntöjä, suuri osa pyöräilijöiden huonosta käytöksestä heijastaa yksinkertaisesti tietämättömyyttä, joka voidaan korjata "koulutuksella ja vertaispaineella", sanoo kansainvälisen maastopyöräilijäyhdistyksen johtaja Jim Hasenauer. "Uskon, että edistymme." Harva olisi osannut ennustaa tällaista kohua, kun muutama Marin County -pyöräilyn harrastaja kehitti kymmenen vuotta sitten hybridipyörän, jossa käytettiin läskirenkaita, kevytmetalleja ja monivaihteistotekniikkaa. He halusivat koneen, jolla he voisivat ajaa maastossa, johon polkupyörät eivät silloin päässeet. He saivat koneen, joka oli herkempi, vakaampi ja monin tavoin helpompi ajaa kuin tuolloin muodissa olleet ohuilla renkailla varustetut kilpapyörät. Kun polkupyörät tulivat ensimmäistä kertaa massatuotantoon vuonna 1981, niitä pidettiin villityksenä. Viime vuonna maastopyörien osuus Yhdysvalloissa myydyistä 10 miljoonasta polkupyörästä oli 25 prosenttia. Kaliforniassa, joka on suurin markkina-alue, maastopyörien osuus kaikista myydyistä polkupyöristä oli yli 80 prosenttia. Useimmat pyörät eivät koskaan pääse vuorille lainkaan. Kaupunkilaiset rakastavat niitä, koska ne liikkuvat sujuvasti liikenteessä, hyppäävät helposti reunakivien yli ja törmäävät tiellä lasin läpi paljon harvemmin puhki kuin kilpapyörät. Lajin keskus on Creston Butte, jossa asuu 1 200 ihmistä. Erään arvion mukaan kaikki alle 50-vuotiaat omistavat täällä ainakin yhden maastopyörän. Kaupungissa sijaitsee Mountain Bike Hall of Fame, ja siellä järjestetään vuosittain Strong Tire Week -maastopyöräilytapahtuma. Tänä kesänä tapaaminen keräsi enemmän kävijöitä kuin kaupungin talvihiihtokauden vilkkain viikko. Mountain Bike Week Strong Tire Celebration -tapahtuman johtaja David Lindsey pohtii, että maastopyörien suosio voi johtua teknologian ja nostalgian yhdistelmästä. "Maastopyörä tuntuu yhtä mukavalta kuin lapsena käyttämämme lähettipyörä, mutta sillä voi tehdä paljon enemmän", hän sanoo.

**Asiakirjan numero 1737**

**Asiakirjan tunniste: wsj2035-001**

Seuraavat liikkeeseenlaskut on äskettäin jätetty Securities and Exchange Commissionille: Nova Scotian maakunta Kanadassa tarjoaa enintään 550 miljoonan dollarin arvosta laatikkolainoja. Golar Gas Holding Co., joka on Gotaas-Larsen Shipping Corp:n tytäryhtiö, tarjoaa Merrill Lynch Capital Marketsin välityksellä 280 miljoonan dollarin arvosta ensisijalla olevia merenkulkualan kiinnityslainoja. H.F. Ahmanson & Co. tarjoaa Goldman, Sachs & Co:n, First Boston Corp:n ja Merrill Lynchin välityksellä neljä miljoonaa kumuloitumatonta vaihtovelkakirjalainaa, B-sarja. Shared Technologies Inc. tarjoaa 2,5 miljoonaa kantaosaketta Smetek, Van Horn & Cormack Inc:n ja Oakes, Fitzwilliams & Co:n kautta.

**Asiakirjan numero 1738**

**Asiakirjan tunniste: wsj2036-001**

Osakemarkkinoiden myllerrys ravisteli jälleen kerran joukkovelkakirjojen hintoja, ja dollari vaihteli epävakaalla tasolla. Eilen aamulla sijoittajat ryntäsivät ostamaan pitkäaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja turvaan osakekurssien romahtaessa ja pelätessä, että perjantain kaltainen tilanne voisi toistua. Myöhemmin osakkeet kuitenkin toipuivat ja poistivat suurimman osan aiemmasta laskustaan. Tämä pysäytti kilpajuoksun pitkäaikaisiin valtiolainoihin ja painoi hinnat hieman maanantain päätöskurssin alapuolelle. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi, joka oli aiemmin päivällä laskenut yli 60,25 pistettä, päätyi 18,65 pistettä alemmas 2638,73 pisteeseen. Pitkäaikaiset valtionlainat laskivat noin puoli pistettä eli 5 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. "Osakemarkkinat vetävät selvästi mukaansa joukkovelkakirjamarkkinoita", sanoi Jack Conlon, Nikko Securitiesin varatoimitusjohtaja. Ei eilen eikä "maanantaiaamuna ollut maailmanloppu, ja ihmiset huokaisivat syvään helpotuksesta." Kulta, joka on tarkkaan seurattu sijoittajien ahdistuksen barometri, liikkui vain vähän. Dollari laski aluksi muihin tärkeimpiin valuuttoihin nähden sen jälkeen, kun Yhdysvaltain kauppataseen alijäämä kasvoi elokuussa 10,77 miljardiin dollariin. Myöhemmin dollari kuitenkin nousi ja päätyi hieman korkeammalle jeniä vastaan, mutta hieman alemmalle tasolle markkaa vastaan. Yhdysvaltain keskuspankin virkamiehet lähettivät jälleen viestin päättäväisyydestään lisätä sijoittajien luottamusta. Fed pumppasi lisää rahaa pankkijärjestelmään pyrkiessään ilmeisesti hillitsemään lyhyitä korkoja. Kauppiaat sanovat kuitenkin, että Federal Reserven siirto oli vain pieni ele. Yhdysvaltain keskuspankin virkamiehet näyttävät olevan haluttomia löysäämään luottokouraansa enemmän, sillä rohkea siirto ei vaikuta tarpeelliselta, sanoivat useat sijoitusjohtajat. Yhdysvaltain keskuspankki antoi keskeisen lyhyen koron laskea noin neljännesprosenttiyksiköllä. Pankkien välisessä yön yli -lainauksessa käytettävä liittovaltion rahastokorko on ollut noin 8 3/4 prosenttia, kun se aiemmin oli 9 prosenttia. Vaikka osakkeet ovat vetäneet joukkovelkakirjalainoja tällä viikolla mukanaan, jotkut kauppiaat ennustavat, että tämä suhde kääntyy päinvastaiseksi seuraavien viikkojen aikana. J. Conlon Nikkosta on huolissaan siitä, että ensi kuun alussa alkava massiivinen valtionlainojen ottoaalto laskee pitkäaikaisten valtionlainojen hintoja. Yhdistettynä yritysten kolmannen neljänneksen verrattain alhaisempiin tuloksiin "tämä tekee osakemarkkinoista ongelman seuraavien kahden tai kolmen kuukauden aikana", hän sanoo. Useat muut kauppiaat sanovat kuitenkin, että sijoittajat ovat ylireagoineet roskalainojen markkinahuoliin ja että osakekurssit jatkavat elpymistään. "He ampuivat koko orkesterin hajalle vain siksi, että pianisti soitti väärän nuotin", sanoi Laszlo Birinyi, Birinyi Associates Inc:n toimitusjohtaja, viitaten perjantain pörssin laskuun, joka seurasi uutisia UAL Corp:n osakkeiden takaisinoston rahoitusvaikeuksista. Merkittävissä markkinatoimissa pitkien valtionlainojen hinnat laskivat. Pitkän 30-vuotisen valtionlainan tuotto nousi jälleen yli 8 prosentin ja päätyi 8,03 prosenttiin. Dollari oli epävakaa. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkissa eilen dollari nousi 142,75 jeniin maanantain 141,80 jenistä, mutta laski 18667 markkaan 18685 markasta.

**Asiakirjan numero 1739**

**Asiakirjan tunniste: wsj2037-001**

Kaapelitelevisio Consumer News and Business Channel ja U.S. News & World Report -lehti ovat perustaneet yhteisyrityksen, jonka tarkoituksena on tuottaa versioita lehden erikoisnumeroista kaapelitelevisio-ohjelmina. Nämä ohjelmat esitetään kaapelitelevisiossa sunnuntai-iltaisin juuri ennen U.S. News & World Report -lehden erikoisnumeron julkaisua. CNBC Cable Television on General Electric Co:n toimialaan kuuluvan Broadcasting Co:n ja Cablevision System Corp:n yhteisyritys. Mainostajille tarjotaan mainospaketti, joka sisältää aikaa CNBC:n ohjelmissa ja mainossivuja erityisoppaissa kiinteään hintaan. CNBC:n kaapelitelevisio tuottaa kuusi tunnin mittaista ohjelmaa huhtikuusta 1990 alkaen. Yhteisyritys suunnittelee ensimmäisenä ohjelmana "The 1990 Homeowner's Guide" -opasta. Muut ohjelmat ja erikoisnumerot käsittelevät muun muassa seuraavia aiheita: terveys, työ, henkilökohtainen talous, parhaat korkeakoulut ja sijoittaminen. Ohjelmat käsikirjoittaa ja tuottaa CNBC-kaapelitelevisio, ja U.S. News & World Report -lehden toimittajat toimittavat taustatiedot ja tutkimuksen.

**Asiakirjan numero 1740**

**Asiakirjan tunniste: wsj2038-001**

Malja tainnutti Sain kantapään kautta selville, että liika juominen kostautuu seuraavana päivänä yhdeksän aikoihin, joten ei ihme, että sanon vain: "Malja terveydelle." - Ei ainakaan minun! - George O. Ludcke. Kun näen tämän supermarketin iltapäivälehden, tunnen olevani myöhässä, koska en välitä. - Bruce Kafaroff. Yhdeksän pisteen tukahduttaminen: emotionaalinen parantuminen - Daisy Brown.

**Asiakirjan numero 1741**

**Asiakirjan tunniste: wsj2039-001**

Weyerhaeuser Co. raportoi kertaluonteisista tuloista ja vahvasta puutuotteiden myynnistä, jotka tasoittivat heikkoa sellun ja paperin myyntiä ja kasvattivat kolmannen neljänneksen nettotulosta 15 prosenttia 166,8 miljoonaan dollariin eli 78 senttiin osakkeelta. Vuoden 1988 kolmannella vuosineljänneksellä puutavara-alan yritys teki voittoa 144,9 miljoonaa dollaria eli 69 senttiä osaketta kohti. Myynti kasvoi 9 % 2,36 miljardista 2,57 miljardiin dollariin. Yhdeksän viime kuukauden aikana yhtiön tulos kasvoi 14 prosenttia 469,8 miljoonaan dollariin eli 2,21 dollariin osakkeelta 410,3 miljoonasta dollarista eli 1,95 dollarista osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 9 % 7,54 miljardiin dollariin 6,95 miljardista dollarista. Vuoden 1989 kolmannen vuosineljänneksen ja yhdeksän kuukauden tulokseen sisältyy 33 miljoonan dollarin tappio ennen veroja yhtiön liiketoiminnan tehostamis- ja uudelleenfokusointiohjelmasta sekä 49 miljoonan dollarin voitto tytäryhtiön kantaosakkeiden myynnistä. Puutuotetoiminnot vahvistuivat kolmannella neljänneksellä, kun taas paperitoiminnot kärsivät kustannusten noususta, sanomalehtipaperin alhaisesta viennistä ja Japanin jenin vahvuudesta. Eräät puutuotealan kilpailijat ovat viime aikoina raportoineet parantuneista tuloksista vahvan sellun ja paperin myynnin ansiosta. Weyerhauserin sellu- ja paperiliiketoiminta kasvoi viimeisten yhdeksän kuukauden aikana, mutta koko vuoden tulos riippuu käyttö- ja ylläpitokustannusten tasapainosta sekä tiettyjen tuotteiden arvostuksesta, yhtiö sanoi. Neljättä vuosineljännestä silmällä pitäen yhtiön mukaan tukkien ja sahatavaran vientimarkkinat ovat heikot, kun taas lautojen ja vanerin markkinat ovat vahvemmat. Yhtiön mukaan sellun ja paperin tulos riippuu kustannusten ja hintojen vaihtelusta.

**Asiakirjan numero 1742**

**Asiakirjan tunniste: wsj2040-001**

Bankers Trust New York Corp. on viimeisin suuri yhdysvaltalainen pankki, joka on lisännyt varantojaan vähemmän kehittyneille maille myönnettäviä lainoja varten, sillä se lisäsi kokonaisvarantojaan 1,6 miljardilla dollarilla kolmannella vuosineljänneksellä. Pankki kertoi myös odottavansa kolmannelta vuosineljännekseltä 1,42 miljardin dollarin tappiota ja koko vuodelta tappiota. Uudet varaukset nostavat pankin kolmannen maailman maille myönnetyistä lainoista tehtyjen tappiovarausten kokonaismäärän 2,6 miljardiin dollariin eli 85 prosenttiin Bankers Trustin kyseisille maille myöntämistä keskipitkän ja pitkän aikavälin lainoista. "Mene kotipesälle ja heiluta kovaa. Hyökkää ongelman kimppuun äläkä katso taaksesi", Keefe, Bruyette & Woods -yhtiön analyytikko James J. McDermott sanoi kannattaessaan siirtoa. Bankers Trustilla "on ollut mahdollisuus tehdä näin jo jonkin aikaa", analyytikko sanoi. Hän odottaa Citicorpin tekevän vastaavan siirron tänä vuonna. Citicorp raportoi eilen kolmannen neljänneksen tuloksensa laskeneen 9 prosenttia, mitä analyytikot pitivät jonkinasteisena pettymyksenä, kun taas Manufacturers Hanover Corp. teki vuosineljännekseltä 789 miljoonan dollarin tappion ja lisäsi 950 miljoonaa dollaria vähemmän kehittyneille maille myönnettyjen lainojen tappiovaraukseensa. Kolmen muun suuren yhdysvaltalaisen pankin voitot kasvoivat. San Franciscossa toimiva pankki Wells Fargo & Co. teki 17 prosentin nousun. Pittsburgh National Bankin emoyhtiö PNC Financial Corp. ilmoitti nettotuloksensa nousseen 9,8 prosenttia, kun taas ohiolaisen Columbuksen Banc One Corp. nettotulos nousi 3,8 prosenttia. Citicorp Citicorpin tulokseen analyytikot olivat vain lievästi pettyneitä. "Tässä ei ole mitään kauheaa, eikä mitään sellaista, joka saisi sinut ajattelemaan, että maailma romahtaa", sanoi Carole Berger, analyytikko C J. Lawrence, Morgan Grenfell Inc. Pankin globaalin kuluttajaliiketoiminnan voitot kasvoivat 27 %: "Kuluttajatoiminnot ovat edelleen tuloksen veturina", sanoi McDermott Keefe, Bruyette & Woodsista. Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) jäsenmaiden yritysten talous ja liiketoiminnan tulokset olivat pankin mukaan "suhteellisen vakaita, joskus epävakaita", ja tämän alan tuotot laskivat 27 prosenttia. Rajatylittävässä lainasalkussa näkyi "sopeutumisongelmia ja episodimaisia maksukäytäntöjä", pankki sanoi ja lisäsi, että se ei saanut korkomaksuja Argentiinasta yhdeksään kuukauteen eikä Brasiliasta kolmannella neljänneksellä, kun taas Venezuelasta tuli "huomattavasti likvidimpi". Kaiken kaikkiaan salkku supisti neljännesvuositappionsa 70 miljoonaan dollariin edellisvuoden 80 miljoonasta dollarista. Citicorpin edustaja sanoi, että "ihmiset odottivat, tekisimmekö lisävarauksen" vähemmän kehittyneille maille myönnettyjen keskipitkän ja pitkän aikavälin lainojen osalta. Hän toisti kuitenkin pankin kannan, jonka mukaan se on tyytyväinen nykyiseen 2,6 miljardin dollarin tasoon, joka kattaa noin 30 prosenttia 8,9 miljardin dollarin lainakannasta. Ronald I. Sanford C. Bernstein & Co:n analyytikko Mandle kutsui Citicorpin 93 miljoonan dollarin voittoa ennen veroja riskipääomasta "korkeaksi". Analyytikon mainitsema "huolestuttava" tekijä oli kulujen 10 prosentin kasvu, jonka pankki katsoi johtuvan kuluttajaluottokorttitoimintojen ja ulkomailla sijaitsevien sivukonttoreiden laajentamisesta aiheutuneista kustannuksista. Citicorpin tiedottajan mukaan pankki kuitenkin pitää kustannukset tulojen kasvun mukaisina. Wells Fargo Wells Fargo Bankin voittomarginaalit ovat edelleen suurten pankkien korkeimpia, ja se minimoi 13 prosentin laskun nettokorkomarginaalissa kolmannella neljänneksellä 13 prosentin kasvulla korkeatuottoisten yrityslainojen ja vastaavanlaisella kasvulla asuntolainojen alalla. Sen marginaali laski vain 7 peruspistettä eli 0,07 prosenttiyksikköä edellisvuodesta, kun Security Pacific Corp. laski 13 prosenttiyksikköä ja pankit muualla maassa laskivat paljon enemmän. Tämän seurauksena Wells Fargon nettokorkotuotot kasvoivat 36,3 miljoonaa dollaria eli 7 prosenttia 537 miljoonaan dollariin vuosineljänneksellä. Muut kuin korkotuotot laskivat hieman 193,3 miljoonasta dollarista 191,9 miljoonaan dollariin, kun taas pankki jatkoi tiukasti muiden kuin korkokulujen hallintaa, jotka pysyivät lähes ennallaan 393,4 miljoonassa dollarissa. Vankan lainakasvun ja huolellisen kulujen hallinnan yhdistelmä toi Wells Fargolle neljänneksellä 1,25 prosentin tuoton keskimääräisille varoille, mikä on noin 40 prosenttia korkeampi kuin Security Pacificilla, ja voittomarginaali on verrattavissa vain kahteen tai kolmeen muuhun suureen yhdysvaltalaiseen pankkiin. Pankin oman pääoman tuotto nousi 23,8 prosentista 24,4 prosenttiin. Pankki myi kaikki ei-kaupalliset lainansa vähemmän kehittyneisiin maihin ja onnistui osittain kääntämään kotimaisen järjestämättömän luotonannon jyrkän kasvun, joka laski edellisestä neljänneksestä 880,9 miljoonasta dollarista 806,8 miljoonaan dollariin 8 prosenttia. Määrä oli kuitenkin edelleen 39 prosenttia suurempi kuin vuosi sitten ja 25 prosenttia suurempi prosentteina kokonaislainoista. Tämä suuntaus ja Wells Fargon raskas velkataakka ovat suunnilleen ainoat huolenaiheet, joita analyytikoilla on pankin taloudellisesta tilanteesta. Pankki on jälleenrakentamassa luottotappiovaraustaan, joka nousi syyskuun 30. päivään mennessä 711 miljoonaan dollariin edellisen vuosineljänneksen 664 miljoonasta dollarista, mutta laski vuoden takaisesta 852 miljoonasta dollarista, jolloin pankilla oli vielä joitakin kyseenalaisia ulkomaisia lainoja. Manufacturers Hanover Manufacturers Hanover Bank kertoi, että sen kolmannen neljänneksen voitto oli 75 miljoonaa dollaria sen jälkeen, kun siitä oli vähennetty varausten lisäykset, tietyt verohyödyt ja 16 miljoonan dollarin kertaluonteinen voitto ulkomaisen leasing-yhtiön osuuden myynnistä. Edellisenä vuonna vastaava luku oli 56 miljoonaa dollaria, tiedottaja sanoi. Pankin lisävakuudet kasvattivat vähemmän kehittyneille maille myönnettyjen lainojen varaukset 2,4 miljardiin dollariin, mikä kattaa 36 prosenttia pankin keskipitkän ja pitkän aikavälin lainakannasta kyseisille maille. Nettokorkomarginaali - pankin rahoituskustannusten ja korkotulojen erotus - parani neljänneksellä, samoin kuin tietyt tukkukaupan osa-alueet. Syndikoitujen lainojen palkkiot laskivat 48 prosenttia 21 miljoonaan dollariin. "Emme osallistuneet moniin kauppoihin" vuosineljänneksellä, "koska niiden luottokelpoisuus oli heikko", pankin edustaja sanoi. Muut kuin korkokulut kasvoivat 5,4 % 541 miljoonaan dollariin. PNC Financial PNC Financial Bank raportoi kasvaneista muista kuin korkotuloista ja kertoi jatkavansa kustannusten leikkaamista. Kolmannen neljänneksen nettokorkotuotot kasvoivat 1,4 prosenttia 317,7 miljoonaan dollariin. Varainhoidon tuotot kasvoivat 15 prosenttia 49,9 miljoonaan dollariin, kun taas palvelupalkkiot kasvoivat 22 prosenttia 79,4 miljoonaan dollariin. Pankin luottotappiovaraukset olivat yhteensä 502,1 miljoonaa dollaria eli 1,82 prosenttia lainojen kokonaismäärästä.

**Asiakirjan numero 1743**

**Asiakirjan tunniste: wsj2041-001**

Pääministeri Rajiv Gandhi on asettanut päivämäärän ensi kuun parlamenttivaaleille, ja joidenkin analyytikoiden mukaan se voi maksaa hänelle ja hänen hallitsevalle kongressipuolueelleen (I) hallituksen määräysvallan. Toisten analyytikoiden mukaan Intian johtaja voi säilyttää vallan niukalla enemmistöllä tai joutua hallitsemaan hallitsevana osapuolena koalitiossa muiden puolueiden kanssa. Vaalituloksia on aina vaikea ennustaa tässä suuressa, monimuotoisessa ja intohimoisessa kansakunnassa. Paljon riippuu oppositiosta, alueellisten ja ideologisten puolueiden löyhästä ryhmittymästä, jota johtaa Gandhin hallituksen entinen ministeri Vishwanath Pratap Singh. Suurin varmuus on se, että vaaleissa äänestetään Gandhin ja hänen viiden vuoden hallitusvuosiensa puolesta tai niitä vastaan - viiden vuoden aikana on ollut plussia ja miinuksia, lupauksia ja pettymyksiä sekä suuria suosion vaihteluita. Eilen, neljä päivää hallituspuolueen epätavallisen parlamenttitappion jälkeen, Gandhi ilmoitti parlamentin alahuoneen vaaleista 22. ja 24. marraskuuta. Eri osavaltioissa järjestetään vaalit jompana kumpana päivänä (alahuoneen viisivuotinen toimikausi päättyy tammikuussa, ylähuone nimitetään). Vaalit ovat kova testi 45-vuotiaalle pääministerille ja kongressipuolueelle, joka on hallinnut eri muodoissaan 40 vuotta Intian 42 vuoden itsenäisyyden aikana. Kun Gandhi oli voittanut murskavoiton vuoden 1984 vaaleissa, jotka järjestettiin hänen äitinsä Indira Gandhin murhan jälkeen, hänen suosionsa alkoi heilua kuin vuoristorata. Hänen alkuperäiset lupauksensa tehdä Intiasta nykyaikainen valtio juuttuivat ylikuormitetun byrokratian suohon. Hänen sitoumuksensa puhdistaa paikallishallinto ja Intian politiikka, myös oma puolueensa, jäi täyttämättä. Hänen mielikuvaansa "herra Puhtaana" on tahrannut asekorruptioskandaali, joka on vaalikampanjan pääaiheena. Jotkut analyytikot ennustavat, että pettymys Gandhin täyttämättä jääneisiin lupauksiin korruption vähentämisestä ja paikallishallinnon kovakouraisuudesta kärjistyy vaaleissa. "Koko maassa vallitsee yleinen tyytymättömyyden tunne", sanoo Bhabani Sen Gupta New Delhissä sijaitsevasta Centre for Policy Research -laitoksesta. "Uskon, että ihmiset arvioivat hallintoa poliisin tai korruptoituneen veronkantajan perusteella. Tämä voisi olla suuri protesti hallinnon epäonnistumista vastaan." Vaikka kongressipuolue (I) säilyttäisikin hallituksen määräysvallan, Gandhin kykyä viedä läpi tärkeitä aloitteita saattaa vaikeuttaa kapeampi enemmistö. Talousanalyytikot kuvaavat hänen uraauurtavaa Intian talouden vapauttamistaan keskeneräiseksi toiminnaksi, ja monet toivovat uutta merkittävää vapauttamista, jos hän palaa vahvasti valtaan. Lok Sabhassa eli parlamentin alahuoneessa on 542 vaaleilla valittua ja kaksi nimitettyä paikkaa. Vuonna 1984 kongressipuolue (I) sai 405 paikkaa, mikä oli suurin voitto Intian demokratian historiassa. Valtaisaa voittoa ruokki Intiassa tuolloin vallinnut paniikki. Separatistiset sikhit olivat murhanneet Indira Gandhin, ja monet intialaiset pelkäsivät maansa hajoavan. Kolme edellistä parlamenttivaalia oli ratkaistu samankaltaisissa kansallisissa kysymyksissä. Vuonna 1971 kongressipuolue voitti Intian voitettua Bangladeshin sodan. Vuonna 1977 Gandhi syrjäytettiin 19 kuukautta kestäneen poikkeustilan jälkeen, ja hän palasi virkaansa vuonna 1980, kun hänen seuraajansa tuhosivat kolmivuotisen hallituksensa. Useimmat poliittiset analyytikot sanovat, että jos Gandhin oppositio yhdistyy ja asettaa yhden ehdokkaan useimmilla alueilla, kongressipuolue (I) menettää paljon. Mutta jos oppositio pysyy hajanaisena, kongressi (I) voi saada niukan enemmistön tai johtaa koalitiohallitusta. Chimanbhai Mehta, parlamentin jäsen ja Gandhin entinen liittolainen, ennustaa, että jos oppositio asettaisi yhden ehdokkaan 80 prosentissa vaalipiireistä, kongressi (I) voittaisi vain neljänneksen eli 150 paikkaa. Analyytikot sanovat, että oppositio yrittää yhdistyä tällä viikolla, ja sen onnistuminen selviää vasta, kun se julkistaa lopullisen listansa parlamenttiehdokkaista. Aseiden korruptioskandaali on todennäköisesti yksi kampanjan tärkeimmistä puheenaiheista, mutta on epäselvää, miten intialainen keskivertoäänestäjä suhtautuu siihen. Vuonna 1986 Intia allekirjoitti 1,4 miljardin dollarin arvoisen sopimuksen 400 tykistökappaleen ostamisesta AB Boforsin, Nobel Industries Sweden AB:n yksikön, kanssa. Molempien maiden pääministerit sopivat sopimuksesta, eikä siihen odotettu sisältyvän välityspalkkioita tai provisioita. Vuonna 1987 tuli esiin todisteita siitä, että palkkio oli maksettu. Oppositio esitti väitteitä, että rahoja käytettiin Intian hallituksen virkamiesten lahjomiseen, mutta Gandhin hallinto kiisti syytökset. Monet hänen parlamentissa esittämistään tätä asiaa koskevista väitteistä on kuitenkin myöhemmin todistettu asiakirjoissa vääriksi. Skandaali on laantunut ja laantunut, mutta viimeisimmät paljastukset ovat tuoneet sen takaisin otsikoihin ja auttaneet oppositiota rohkaistumaan, joka viime viikolla esti kahden perustuslain muuttamista koskevan lakiehdotuksen läpimenon. Kyseessä oli ensimmäinen kerta 20 vuoteen, kun vastaavat hallituksen lakiehdotukset hylättiin. Maassa, jossa puhelinliittymän, työpaikan ja jopa koulunkäynnin saaminen edellyttää lahjuksia, Boforsin nimestä on tullut voimakas ralli hallitusta vastaan. Se kuvaa sitä tyytymättömyyttä, jota monet intialaiset tuntevat Gandhia kohtaan, jonka he innokkaasti valitsivat ja jota he innokkaasti tukivat hänen kahden ensimmäisen hallitusvuotensa aikana. Hänen kautensa aikana ei tapahtunut mitään näyttäviä epäonnistumisia poliittisella, taloudellisella tai sotilaallisella rintamalla; päinvastoin, joitakin onnistumisia kirjattiin. Keskiverto intialainen luottaa kuitenkin valtavasti nuorekkaaseen johtajaan ja hänen lupauksiinsa tehdä hallituksesta ja hallitsevasta puolueesta tehokkaampi ja vähemmän korruptoitunut. Hänen epäonnistumisensa näillä kahdella alalla on aiheuttanut monille intialaisille syvän ja joskus katkeran pettymyksen: "Emme pidä kongressipuolueesta", sanoo Sooraji Jath, maanviljelijä läntisessä Gujaratin osavaltiossa. "Kongressipuolueen hallitus vie leivän maanviljelijöiltä eikä tarjoa heille mitään tukea. Kun kaivoissa, valaistuksessa tai teissä on ongelmia, hallitus käskee meidän unohtaa ne." Gandhin ja kongressipuolueen (I) käsissä on ollut eniten se, että oppositiolla on huono maine. Vaikka se yhdistyisikin vaalien vuoksi, sen yhteenkuuluvuus on todennäköisesti väliaikaista. Kun kongressipuolue (I) hävisi vaalit vuonna 1977 Gandhin julistaman vihatun hätätilan jälkeen, samanlainen koalitio nousi valtaan ja hajosi sitten. Monet intialaiset pelkäävät tämän kokemuksen toistuvan. 24. maaliskuuta 1986: AB Bofors, Nobel Industries Sweden AB:n yksikkö, tekee Intian puolustusministeriön kanssa 1,4 miljardin dollarin arvoisen sopimuksen 400 kaliiperin s FH-77 B 155 mm:n kenttähaulikon toimittamisesta. Vuonna 1985 pääministeri Rajiv Gandhi vaatii Ruotsin pääministerin Olof Palmen kanssa käymissään neuvotteluissa, että sopimuksessa ei käytetä välikäsiä. 16. huhtikuuta 1987: Ruotsin valtion radio ilmoittaa, että Bofors on maksanut noin 40 miljoonaa dollaria - lähes 3 prosenttia sopimuksen kokonaissummasta - välityspalkkiona välikäsien kautta. 1. kesäkuuta 1987: Ruotsin valtiontalouden tarkastusviraston raportti vahvistaa, että noin 40 miljoonaa dollaria on maksettu tarkemmin määrittelemättömille intialaisille. Raportissa todetaan, että Boforsin yhteistyöhaluttomuus haittasi vakavasti tutkimusta. Bofors sanoo, ettei se voi paljastaa välikäsien nimiä, koska se vaarantaisi luottamuksen alan tietojen salassapitoon. Virkamiehet pidättävät raportin sen osan, joka sisältää välikäsien nimet, vedoten pankkisalaisuusvaatimuksiin. 6. elokuuta 1987: Pääministeri Gandhi kertoo Intian parlamentille: "... minä tai kukaan perheenjäsenistäni ei ole saanut minkäänlaista korvausta näissä liiketoimissa. Se on totuus." 26. elokuuta 1987: Bofors myöntää maksaneensa 41 miljoonaa dollaria välikäsille. 22. huhtikuuta 1988: The Hindu -lehti julkaisee faksijäljennökset pankkiasiakirjoista, jotka koskevat valuuttamääräisiä tilisiirtoja, sekä Boforsin ja eräiden yksityisten yritysten välisistä kirjeistä, jotka koskevat asekauppaa Intiaan. 26. huhtikuuta 1988: Kongressipuolueen (I) nimittämä parlamentaarinen tutkintavaliokunta päättelee, että kauppaan ei osallistunut välikäsiä eikä mitään maksua suoritettu yhdellekään intialaiselle henkilölle tai yritykselle. 18. heinäkuuta 1989: Intian valtiontilintarkastaja raportoi vakavista väärinkäytöksistä hallituksen Bofors-sopimuksen teknisessä ja taloudellisessa arvioinnissa. 15. syyskuuta 1989: Armeijan entinen esikuntapäällikkö Krishnaswami Sundarji paljastaa haastattelussa, että hän oli toukokuussa 1987 ehdottanut hallitukselle Bofors-sopimuksen peruuttamista. Kenraali Sundarjin mukaan tämä olisi pakottanut Boforsin paljastamaan niiden välikäsien nimet, jotka olivat saaneet yritykseltä lahjuksia. Hallitus hylkää hänen suosituksensa. 9. lokakuuta 1989: The Hindu julkaisee salatun osan Ruotsin valtiontalouden tarkastusviraston raportista. Ilmoituksen mukaan Bofors maksoi provisiota intialaisen aseyhtiön edustajalle.

**Asiakirjan numero 1744**

**Asiakirjan tunniste: wsj2042-001**

Parsow Partnership Ltd. ja Elkhorn Partners L . P. ilmoittivat, että ne saattavat odottaa kolmansien osapuolten ehdotuksia CACI International Inc:n myynnistä tai rakenneuudistuksesta. Parsow ja Elkhorn, jotka yhdessä omistavat 8685 prosenttia CACI:n kantaosakkeista, ilmoittivat hallituksen arvopaperivalvontakomissiolle toimittamissaan asiakirjoissa, että he uskovat yhtiön myynnin olevan CACI:n osakkeenomistajien edun mukaista. Virginian Arlingtonissa sijaitseva CACI sanoi, ettei se ollut nähnyt Parsow'n ja Elkhornin hakemuksia eikä voinut kommentoida niitä. Kansainyhteisö sanoi, että se voi hakea edustusta hallitukseen ja että se voi pyytää CACIn hallitukselta ja muilta suurilta osakkeenomistajilta tukea suunnitelmilleen. Pöytäkirjan mukaan sekä Parsow että Elkhorn sijaitsevat Elkhornissa, Nebraskassa, ja niitä johtaa sama vastuunalainen yhtiömies, Alan S. Parsow. He omistavat yhteensä 880 500 kantaosaketta, joista 86 500 osaketta on ostettu viimeisten 60 päivän aikana hintaan 23 125-24 375 dollaria osakkeelta. Lisäosakkeita voidaan ostaa tai myydä avoimilla markkinoilla, yksityisesti tai muulla tavoin markkinaolosuhteista ja muista tekijöistä riippuen.

**Asiakirjan numero 1745**

**Asiakirjan tunniste: wsj2043-001**

Joukkovelkakirjojen ja osakkeiden välinen vastakkaissuhde katkesi eilen, kun joukkovelkakirjat laskivat osakkeiden lievästä laskusta huolimatta. Joukkovelkakirjasijoittajat seuraavat kuitenkin edelleen tarkkaan hermostuneita osakemarkkinoita. Alkuvaiheen kaupankäynnissä sijoittajat nostivat joukkovelkakirjojen hintoja osakkeiden laskiessa ja pelätessä perjantain pörssitappion toistumista. Osittainen elpyminen teollisuusyritysten osakkeita mittaavassa Dow-Jones-indeksissä, joka laski aamulla yli 60 pistettä, kuitenkin romutti nämä odotukset. Myöhemmin päivällä valtion pitkäaikaisiin joukkovelkakirjalainoihin vaikutti myös Tennessee Valley Authorityn tekemä 4 miljardin dollarin tarjous ja mahdollisuus valtavaan määrään uutta virastojen velkaa. "Joukkovelkakirjasijoittajat toivoivat, että osakekurssien lasku jatkuisi", sanoi Roger Early, Pittsburghissa sijaitsevan Federated Investors Inc:n varatoimitusjohtaja. "Kun osakkeet vakiintuivat, se oli pettymys." Samaan aikaan joukkovelkakirjamarkkinat eivät kiinnittäneet kahtena päivänä peräkkäin juurikaan huomiota Yhdysvaltain keskuspankin avomarkkinaoperaatioihin. Yhdysvaltain keskuspankin virkamiehet lähettivät lisää käteistä pankkijärjestelmään, kun he järjestivät 1,5 miljardin dollarin edestä takaisinostosopimuksia tavanomaisen kokousta edeltävän interventiojakson aikana. Toimenpiteellä pyrittiin pitämään korkokatto ja lisäämään sijoittajien luottamusta. "Tämä interventio oli ystävällinen, mikä tarkoittaa, ettei sitä oikeastaan tarvinnut tehdä", sanoi Maria Fiorini Ramirez, Drexel Burnham Lambert Inc:n rahamarkkinatalousasiantuntija. Hän sanoi, että aggressiivisempia toimia ei tarvittu. Yhdysvaltain keskuspankki vaikuttaa myös siltä, että se on haluton helpottamaan luottoehtoja entisestään. Se on jo sallinut tarkoin seuratun liittovaltion ohjauskoron laskea 1/4 prosenttiyksikköä noin 8 3/4 prosenttiin aiemmasta noin 9 prosentin tavoitetasosta. Korkoa, jonka pankit veloittavat toisiltaan yön yli -lainoista, pidetään ensimmäisenä signaalina muutoksista Yhdysvaltain keskuspankin politiikassa. Se päätyi eilen noin 8 11/16 prosenttiin, mutta oli maanantaina hyvin alhaalla 8 1/2 prosentissa. Kolmenkymmenen vuoden pitkäaikaiset valtion joukkolainat laskivat yli 1/2 prosenttiyksikköä eli yli 5 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden, ja niiden tuotto nousi yli 8 prosentin ensimmäistä kertaa sitten torstain. Myös sijoitusluokan yrityslainojen, kunnallisten joukkolainojen ja asuntolainojen tuotto laski. Useimmat roskalainat päättyivät kuitenkin ennallaan hieman korkeammalla tasolla institutionaalisten sijoittajien jahdattua edullisia tarjouksia avajaisissa. Jotkin niin sanotut korkealaatuiset subprime-emissiot, kuten R. H. Macy & Co:n 14 1/2 %:n subordinated notes, vahvistuivat. Macy'sin joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku päättyi noin yhden pykälän korkeammalla 97 euron tarjoushinnalla. TVA:n julkinen velkaantuminen oli ensimmäinen 15 vuoteen. Sijoittajien voimakas kysyntä sai sen kasvattamaan liikkeeseenlaskun kokoa 3 miljardista dollarista. Kauppiaat sanoivat, että TVA:n joukkovelkakirjalainojen hinnoittelun hidastuminen aiheutti paineita myös valtion pitkäaikaisille joukkovelkakirjalainoille. "TVA:n joukkovelkakirjojen merkitsijät ovat vähentäneet markkinariskiä myymällä valtiolainoja kattaakseen ainakin osan (TVA:n joukkovelkakirjojen) omistuksistaan", sanoi James R. Capra, Shearson Lehman Government Securities Inc:n vanhempi varatoimitusjohtaja. TVA:n joukkovelkakirjalainat myös "muistuttivat markkinoita siitä, että uusia rahoituslähteitä tulee olemaan vielä enemmän", sanoi Lawrence N. Leuzzi, S.G. Warburg Securities & Co:n vanhempi toimitusjohtaja. Valtiovarainministeriö ilmoittaa tänään seuraavan kaksivuotisen valtion joukkovelkakirjalainan myynnin suuruuden, ja Resolution Funding Corp. julkistaa yksityiskohtia ensimmäisestä joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskusta. Jotkut kauppiaat arvioivat, että ensi viikolla myydään 9,75 miljardilla dollarilla uusia kaksivuotisia valtion joukkovelkakirjalainoja, ja he odottavat Refcorpin tarjoavan 4-6 miljardilla dollarilla pitkäaikaisia "pelastuslainoja". Refcorp perustettiin auttamaan liittovaltion säästö- ja lainayhdistyksille myönnettävän tuen rahoittamisessa. Eilen käynnistettiin toinenkin virastojen liikkeeseenlasku. Federal Home Loan Bank Boardin rahoitusosasto kertoi hinnoittelevansa neljäosaista 2,27 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainaa pankeille, joiden tuotto vaihtelee 8125 prosentista 8375 prosenttiin. Useiden talousraporttien julkistamisella ei ollut juurikaan vaikutusta markkinoihin, mukaan lukien uutinen siitä, että Yhdysvaltain kauppavaje kasvoi elokuussa yllättävään 10,77 miljardiin dollariin, kun se kesäkuussa oli tarkistettu 8,24 miljardiin dollariin. Elokuun alijäämän odotettiin kasvavan 9,1 miljardiin dollariin. Valtion arvopaperit 1/2 pisteen lasku ei vaikuttanut valtion arvopapereihin. Vertailukohtana oleva 30-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina sulkeutui 100 28/32:een eli 8,04 %:iin, kun se maanantaina oli 101 19/32 eli 7,97 %. Viimeisin 10-vuotinen valtionlaina noteerattiin päätöskurssin aikaan 99 25/32:een eli 8,01 %:n tuottoon, kun se oli 100 1/32 ja 7,97 %:n tuotto. Lyhyet korot olivat korkeammat. Kolmen kuukauden lyhyiden valtionlainojen diskonttokorko nousi 7,52 %:iin, kun joukkovelkakirjalainojen vastaava tuotto oli 7,75 %. Kuuden kuukauden lyhyiden valtionlainojen korko nousi 7,53 %:iin, kun joukkovelkakirjalainojen vastaava tuotto oli 7,92 %. Yrityslainojen muut sijoitusluokan yrityslainojen liikkeeseenlaskut päätyivät 1/4-1/2 prosenttiyksikköä alemmas, kun taas useimmat subprime-luokan joukkovelkakirjalainat päätyivät ennalleen. TVA:n valtava 4 miljardin dollarin anti hallitsi huomiota uusien liikkeeseenlaskujen markkinoilla. TVA tarjosi 2 miljardin dollarin arvosta 30 vuoden joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto oli 9,06 prosenttia, 1 miljardin dollarin arvosta 10 vuoden joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto oli 8,42 prosenttia, ja 1 miljardin dollarin arvosta 5 vuoden joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto oli 8,33 prosenttia. TVA, joka ylläpitää yhtä maan suurimmista sähkövoimajärjestelmistä, on Yhdysvaltain hallituksen kokonaan omistama yhtiö. Eilinen joukkovelkakirjojen myynti oli osa 6,7 miljardin dollarin jälleenrahoitussuunnitelmaa, jolla TVA:n korkeakorkoiset lainat maksetaan pois valtiovarainministeriön alaisuudessa toimivalta Federal Financing Bankilta. Samaan aikaan Lockheed Corp. hinnoitteli 300 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainan, jonka tuotto oli 9,39 %. Mortgage Lien Certificates Mortgage Lien Certificates -johdannaismarkkinat elpyivät lyhyen tauon jälkeen, kun kahta uutta REMIC-emissiota tarjottiin yhteensä 850 miljoonan dollarin arvosta ja puhutaan kahdesta muusta liikkeeseenlaskusta, jotka voitaisiin hinnoitella tänään. REMIC-markkinoiden (Real Estate Mortgage Investment Conduit) elpyminen heijasteli asuntolainamarkkinoiden suhteellista rauhoittumista kahden päivän epävakaan kaupankäynnin jälkeen. Kauppiaiden mukaan on vaikeaa jäsentää uusia REMIC-emissioita, kun hinnat muuttuvat niin paljon. Kaksi hinnoiteltua REMIC-emissiota ovat 500 miljoonan dollarin Federal Home Loan Mortgage Corporationin liikkeeseenlasku, jonka on merkinnyt Salomon Brothers Inc., ja 350 miljoonan dollarin Federal National Mortgage Associationin liikkeeseenlasku, jonka on merkinnyt Greenwich Capital Markets. REMIC-emissiot tukivat Freddie Macin ja Fannie Maen arvopapereiden hintoja, jotka pitivät paremmin pintansa kuin Government National Mortgage Associationin arvopaperit iltapäivän myynnin aikana. Yhdeksän prosentin Ginnie Mae -arvopaperit marraskuun toimitukseen päättyivät 7/32 alempana 97 29/32, 9 1/2 prosentin joukkovelkakirjalainat 6/32 alempana 99 31/32 ja 10 prosentin arvopaperit 5/32 alempana 101 29/32. Yhdeksän prosentin Freddie Mac -arvopaperit laskivat 3/32 ja olivat 97 5/32. Ginnie Maen yhdeksänprosenttisen liikkeeseenlaskun tuotto oli 9,43 prosenttia sen ennustetun 12 vuoden keskimääräisen juoksuajan aikana, kun ero 10 vuoden valtion joukkovelkakirjalainaan oli 1,42 prosenttiyksikköä. Kunnalliset joukkolainat Kun osakemarkkinoiden heilahtelut jatkoivat joukkovelkakirjalainojen kurimusta, kunta-alalla vallitsi sekaannus lyhyen aikavälin korkotrendistä. Pitkän aikavälin verovapaat dollarilainat pysyivät enimmäkseen ennallaan 3/8 pistettä alempana ostettuaan korkeilla koroilla ja myytyään matalilla koroilla, kun joukkovelkakirjat käänsivät selkänsä osakkeille maltillisessa kauppiaiden johtamassa kaupankäynnissä. Ennakkoon korvattavien kunnallisten joukkovelkakirjalainojen hintoja hillitsi uutinen, jonka mukaan Chemical Securities Inc. ottaa tänään vastaan tarjouksia asiakkaiden edustajana kahdesta suuresta joukkovelkakirjaluettelosta, joihin sisältyy monia samankaltaisia kysymyksiä. Luetteloiden loppusumma on 654,5 miljoonaa dollaria. Ennakkoon takaisin maksettavat joukkovelkakirjalainat maksetaan aikaisimpana eräpäivänä käyttäen muiden joukkovelkakirjalainojen ehdollisia tuottosopimuksia. Tällä välin on hinnoiteltu useita muita kysymyksiä. PaineWebber Inc:n johtamat vakuutuksenantajat ovat alustavasti hinnoitelleet 144,4 miljoonan dollarin suuruiset Kalifornian terveydenhuoltolaitosten rahoitusviranomaisen (California Health Facilities Financing Authority) tulolainat Kaiser Permanente -yhtiölle. Alustava jälleenmyyntituotto oli 6,25 prosenttia vuonna 1993 ja 7227 prosenttia vuonna 2018. Connecticutin osavaltio tarjosi osana College Savings Plan -ohjelmaansa yleisten velvoitteiden joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto oli 6,25 prosenttia vuonna 1994 ja 6,90 prosenttia vuosina 2006, 2007 ja 2009. Chemical Securities Group osti 100 miljoonan dollarin suuruisen, 1. marraskuuta 1990 erääntyvän Oregon General Obligation Veterans Tax Bonds -lainan. 6 3/4 %:n joukkovelkakirjalainojen tuotto oli 6,25 %. Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Länsi-Saksan valtionlainojen hinnat heilahtivat villisti vuoristoratamatkalla, kun Yhdysvaltain osakemarkkinoiden voitot kaatuivat maanantaina ja saivat sitten vauhtia Yhdysvaltain odotettua syvemmästä kauppataseen alijäämästä ja laskevista Yhdysvaltain osakekursseista. Länsi-Saksan lokakuussa 1999 erääntyvä 7 %:n joukkovelkakirjalaina laski viime yönä 0,10 prosenttiyksikköä 99,95:een, mikä on 0,10 prosenttiyksikköä vähemmän kuin maanantain 7,01 %:n tuotto. 6 3/4 %:n joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy huhtikuussa 1994, nousi 0,10 prosenttiyksikköä 97:ään.85, tuotto 7,31 %. Yhdistyneen kuningaskunnan valtion joukkovelkakirjalainat nousivat yllättäen osakemarkkinoiden uudessa epävakaisuudessa. 11 3/4 %:n pitkäaikainen valtion joukkovelkakirjalaina, jonka eräpäivä on 2003/2007, nousi 23/32 112 10/32:een, tuotto 10,03 %. Japanin joukkovelkakirjalainat päättyivät kuitenkin heikommin. 4,6 prosentin viitelaina nro 111, joka erääntyy vuonna 1998, päätyi 96 pisteeseen eli 0,15 prosenttiyksikköä alemmas, ja sen tuotto oli 5,27 prosenttia.

**Asiakirjan numero 1746**

**Asiakirjan tunniste: wsj2044-001**

Parlamentin edustajainhuoneen ja senaatin yhteinen istunto hyväksyi noin 67 miljardin dollarin suuruisen budjettivuoden 1990 menoarvion, joka sisältää 28 prosentin lisäyksen avaruustutkimukseen ja -kehitykseen sekä kauaskantoisia säännöksiä liittovaltion asuntolainamarkkinoista. Federal Housing Administrationin vakuuttamien asuntolainojen nykyinen enimmäismäärä nostetaan 124 875 dollariin. Lisäksi lakiehdotuksessa annetaan Bushin hallinnolle valtuudet helpottaa liittovaltion tukemien lainojen jälleenrahoitusta pieni- ja keskituloisille asunnonomistajille. Toinen säännös, joka koskee niin sanottua Mortgage 235 -lainaa, on saanut osakseen voimakasta vastustusta investointipankkien edustajilta, joita edustaa Government Securities Association. Ryhmä vaikutusvaltaisia entisiä senaatin avustajia, jotka olivat vastuussa Wall Streetin Salomon Brothersista, saapui Capitoliumiin turhaan yrittäen poistaa säännöksen. Senaatin neuvottelijat äänestivät 11-2 Mortgage 235 -rahoitussuunnitelman säilyttämisen puolesta, ja vastustus kukistui liberaalien ja konservatiivien epätavallisella liitolla vahvoista liittolaisista huolimatta. Hallitus tukee tällä hetkellä noin 23 000:ta yli 11 prosentin lainaa 235-ohjelmasta, ja niin tuhoisa kuin se onkin yksityisille sijoittajille, jälleenrahoituksen odotetaan tuottavan vähintään 15 miljoonan dollarin säästöt verovuonna 1990. Puolustajat, jotka haluavat korvata menot muualla, vartioivat tätä summaa mustasukkaisesti, ja konservatiivinen senaattori Phil Gramm on pitänyt taistelua populistisena kannanottona rahanahneja etuja vastaan. "Me olemme täällä palvelijoita, mutta emme asuntoluottoyhtiöiden vaan veronmaksajien palvelijoita", tämä teksasilainen republikaani sanoi. Toimenpide toteutettiin sen jälkeen, kun kongressi oli saanut lopullisen hyväksynnän 9 miljoonalle dollarille, jolla autetaan Nicaraguassa helmikuussa pidettäviä vaaleja. Rahapaketti kulkee kansallisen demokratiarahaston (National Endowment for Democracy) kautta, mutta lainsäädäntö on kirjoitettu niin epämääräisesti, että se on herättänyt kysymyksiä rahojen todellisesta tarkoituksesta ja lopullisesta määränpäästä. Senaatti kieltäytyi perjantai-iltana keskeyttämästä ja rajoittamasta keskustelua, mutta kahden puolueen johdolla selkeä enemmistö muodostui eilen ja sivuutti tarkistukset, joilla pyrittiin pienentämään kokonaispakettia tai siirtämään se pois suorasta tuesta poliittisille puolueille. Lopullista hyväksymistä - nimenhuutoäänestyksessä äänin 64-35 - ei koskaan kyseenalaistettu, mutta vastustukseen osallistui epätavallinen joukko senaattoreita, mukaan lukien republikaanit Jess Helms ja Warren Rudman sekä demokraatit Bill Bradley ja John Glenn. Rahat käytetään äänestäjien rekisteröintiin ja vaalivalvontaan, mutta yli puolet niistä menee todennäköisesti Union Nacional Opositora -puolueelle. Kriitikot ovat varoittaneet, että tällaiset käteissuoritukset voivat vain heikentää oppositiopuolueen asemaa, ja ironista kyllä, Nicaraguan lain mukaan suurin osa oppositiopuolueen varoista on jaettava hallituksen korkeimman vaalilautakunnan kanssa. Eilen käydyissä määrärahaneuvotteluissa 67 miljardia dollaria on toiseksi suurin vuotuisista menoarvioista, ja se sisältää hajanaisen kokoelman menoja tieteeseen, asumiseen, veteraaneihin ja ympäristöön. Päätös korottaa Federal Housing Administrationin asuntolainojen enimmäismäärää kohtaa yhä voimakasta vastustusta edustajainhuoneessa. Sitä ohjaavat kuitenkin samat finanssipoliittiset paineet, jotka pakottivat lainsäätäjät turvautumaan erilaisiin kirjanpitomenetelmiin manipuloidakseen jopa miljardin dollarin menoja, jotka muutoin olisivat aiheuttaneet budjetin ylityksiä. Nämä kustannukset vaikeuttavat varainhoitovuoden 1991 talousarviota, ja tämä määrä sitoo kongressia edelleen useisiin kalliisiin hankkeisiin, mukaan lukien avaruusaseman rakentamisen alkurahoitus. Asemalle on luvattu 1,8 miljardia dollaria NASAn tutkimus- ja kehitystyöhön varatuista 5,36 miljardista dollarista, ja senaatin leikkaama suurnopeussukkula voisi saada jopa 60 miljoonaa dollaria uusia tai siirrettyjä varoja. Vastaavasti edustajainhuone hyväksyi 62 miljoonan dollarin uudelleen kohdentamisen General Electric Co:n kehittyneellä viestintätekniikalla varustetun satelliitin lisätyöhön. Vaikka istunnossa asetettiin lakisääteinen 1,6 miljardin dollarin yläraja automaattiselle avaruusluotaimelle, 30 miljoonaa dollaria osoitettiin CRAF-Cassini-operaation käynnistämiseen, joka on Voyager-avaruusaluksen seuraaja. Tärkeimmistä kotimaisista virastoista ympäristönsuojeluvirasto saa merkittävän lisäyksen, joka ylittää selvästi hallinnon pyytämät määrät, ja saastumisen valvontaan ja rajoittamiseen tarkoitetut määrärahat kasvavat 14 prosenttia noin 829,9 miljoonaan dollariin. Noin 1,57 miljardia dollaria on varattu erityisesti kansalliselle tiedesäätiölle, ja yli 9,2 miljardia dollaria on varattu liittovaltion tukemaan asuntotuotantoon asunto- ja kaupunkikehitysministeriössä, mukaan luettuna lisääntyneet ponnistelut köyhimpiä perheitä palvelevien julkisten asumisyksiköiden parantamiseksi. Massiivisesta talousarvioehdotuksesta on epätavallisesti tullut lainsäätäjille väline, jolla he voivat osoittaa resursseja kotiosavaltioidensa hankkeisiin. Vaikka vastaavia käytäntöjä on aiemmin paheksuttu, istunnon hyväksyntä on vuorattu veteraanisairaaloille, ympäristöhankkeille ja tietyille yhteisöille varatuille kaupungin avustuksille. Eilisen räikein tapaus lienee paikallisten yhteisöjen kehittämisrahastot, joita varten molemmat kamarit olivat aiemmin hyväksyneet itsenäisesti yhteensä 27 hanketta 20 miljoonan dollarin arvosta, ja yhteisessä istunnossa lisättiin vielä 15 hanketta 8 miljoonan dollarin arvosta, jotta edustajainhuoneen ja senaatin välinen "tasapaino" säilyisi näyttävästi. Eilinen yhteisistunnon sopimus on toiseksi suurin tällä viikolla neuvotteluissa syntynyt talousarvio, sillä maanantai-iltana hyväksyttiin liikennebudjetti, joka sisältää yleisen tupakointikiellon useimmilla kotimaanlennoilla. Poikkeuksena ovat Havaijille ja Alaskaan suuntautuvat yli 6 tuntia kestävät lennot, mutta tupakkateollisuuden eilisten arvioiden mukaan kielto koskee kaikkia muita kuin noin 30 lentoa. Lisäksi senaatille on lähetetty edustajainhuoneen kolmannen istunnon raportti, joka sisältää 18,4 miljardin dollarin valtiovarainministeriön ja postilaitoksen talousarvioehdotuksen, joka hyväksyttiin eilen nimenhuutoäänestyksessä 383-30. Viikkoja kestäneiden viivästysten jälkeen määrärahaprosessi on siis vihdoin saamassa jonkinlaisen lopullisen muodon. Puolustus ja ulkomaanapu ovat hallituksen näkökulmasta kaksi kriittisintä jäljellä olevaa alaa. Kotimaisista ohjelmista vakavin uhka on Valkoisen talon vastustus aborttia koskevia tarkistuksia vastaan, jotka on liitetty erillisiin talousarvioesityksiin, joilla rahoitetaan Columbian piirikuntaa ja terveys- ja sosiaalipalveluministeriötä. Sama ongelma uhkaa myös ulkomaanavusta käytävää keskustelua, ja presidentti Bush uhkaa myös veto-oikeudellaan kieltää kaikki sopimukset, joissa säilytetään senaatin hyväksymät määräykset, joilla palautetaan Yhdysvaltojen tuki YK:n väestörahastolle. Edustaja David Obey, edustajainhuoneen ulkoisten operaatioiden alivaliokunnan puheenjohtaja, varoitti presidentti Bushia kirvelevässä kirjeessä, että hänen "uhkavaatimuksensa" saattaa heikentää pyrkimyksiä mukautua hallintoon muissa asioissa. "Uskon, että uhkavaatimuksenne vuoksi", tämä wisconsinilainen demokraatti kirjoittaa, "ei ole enää mitään syytä harkita hallinnon kantaa muihin istuntokysymyksiin, koska riippumatta niiden ratkaisusta teillä näyttää olevan aikomus käyttää veto-oikeutta talousarvioesitykseen.

**Asiakirjan numero 1747**

**Asiakirjan tunniste: wsj2045-001**

Markkinat saavat sen yleensä selville, koska ne joko nousevat tai laskevat. Kulta, joka ei ole noussut tai laskenut merkittävästi pitkään aikaan, saavutti eilen ehkä uuden välinpitämättömyyden tason: houkuttelevimmat futuurisopimukset sulkeutuivat muuttumattomina huolimatta sekä dollarin että osakemarkkinoiden hermostuneista vaihteluista. Joulukuun, helmikuun ja huhtikuun kultakauppojen sovitut hinnat olivat verrattavissa maanantain lopullisiin hintoihin. Joulukuun 1989 kauppa, jolla on suurin kaupankäyntivolyymi, päättyi 371,20 dollariin unssilta. Muina kuukausina ilmoitettiin 10-20 sentin noususta unssilta. New Yorkissa toimivan PaineWebberin analyytikko Bernard Savaik sanoi, että osakemarkkinoiden kyky toipua perjantain laskusta - mikä viittasi siihen, ettei talouskaan laske - oli poistanut jalometallien, erityisesti kullan, hintojen jäykkyyttä. Kulta liikkui eilen kapealla vaihteluvälillä. Kulta yritti toipua maanantaina, mutta se joutui samaan tilanteeseen, joka on vallannut kullan hinnan jo yli vuoden ajan: kullan tuottajien kaupat pitääkseen kullan hinnan mahdollisimman korkeana. "Joulukuun toimituskullan hinta liikkuu 365 ja 375 dollarin (unssin) välillä, ja sillä on vaikeuksia rikkoa tätä rajaa", Savaiko sanoi. "Tuottajat pitävät tätä aluetta nyt hyvänä kullan myynnin kannalta." Savaiko totesi myös, että turvallisuutta etsivät osakemarkkinoiden sijoittajat ostavat mieluummin joukkovelkakirjoja kuin jalometalleja, koska "olemme menossa kohti inflaatiotaloutta, mikä ei tee kullasta ja jalometalleista houkuttelevia". Torontossa sijaitsevan jalometallien konsultointiyrityksen APMS Canada puheenjohtajan Jeffrey Nicholsin mukaan kultakauppiailla on vain vähän kannustimia ostaa metallia. "Sijoittajat Yhdysvalloissa ja Euroopassa ovat tyytyväisiä (Yhdysvaltain keskuspankin) toimiin, kun otetaan huomioon halukkuus tarjota rahoitusjärjestelmälle likviditeettiä, mikä auttoi osakemarkkinoita maanantain käänteessä", hän sanoi. Hänen mukaansa länsimaiden sijoittajat eivät ole kovin kiinnostuneita ostamaan kultaa. "Heillä on yhä mielessä lokakuu 1987, jolloin he ostivat kultaa pörssiromahduksen jälkeen ja menettivät lopulta rahaa, kun kullan hinta laski", Nichols sanoi. "Se on kokemus, jota he eivät halua toistaa." Hän sanoi, että tällä hetkellä kultakauppiaat eivät ole huolissaan inflaatiosta, ja mitä dollariin tulee, "kullan yhteys valuuttaan on viime aikoina heikentynyt, joten valuutan laskulla ei ole suurta vaikutusta kultaan". Dinsa Mehta, Chase Manhattan Bankin kultaharkkukauppias, sanoi: "Joillakin sijoittajilla ei ole juurikaan kannustimia myydä kultaa, koska osakemarkkinat voivat laskea ja kulta voi säilyttää osan "lentää turvaan" -ominaisuuksistaan. Kullan ostamiseen ei ole juurikaan kannustimia, koska jos osakemarkkinat nousevat, se voi olla väärä hälytys. Se pitää kultakauppiaat kahleissa." Mehta sanoi, että eilisen tapahtumien silmiinpistävin piirre on se, että noin 370 dollarin hinta unssilta oli tarpeeksi houkutteleva kullan tuottajille ympäri maailmaa myydäkseen kultaa aggressiivisesti. "En tiedä, mitä se tarkoittaa pitkällä aikavälillä, mutta lyhyellä aikavälillä näyttää siltä, että kullan tuottajat ovat kiitollisia siitä noin 10 dollarista, jonka kulta on noussut viimeisen viikon aikana", hän sanoi. Hän totesi, että aiemmin kullan tuottajilla oli tapana vetäytyä nousevasta kultakaupasta ja antaa kullan hinnan nousta mahdollisimman paljon ennen myyntiä. Mehta huomautti, että Yhdysvaltojen kauppataseen alijäämällä, joka eilisen raportin mukaan kasvoi jyrkästi elokuussa, oli yhä vähemmän vaikutusta kultamarkkinoihin. "Dollari ei ole reagoinut siihen kovinkaan paljon, joten kulta ei myöskään ole reagoinut", hän sanoi. Muilla hyödykemarkkinoilla eilen: ENERGIA: Raakaöljyn hinta nousi hieman vaisussa kaupankäynnissä, kun kauppiaat yrittivät arvioida osakemarkkinoiden käyttäytymistä. Osakeindeksien perjantaisen laskun jälkeen kaikilla markkinoilla toimivat ovat olleet varovaisia. Kun kauppiaat ovat vakuuttuneita siitä, että osakemarkkinat ovat vakiintuneet, öljyn hinnan odotetaan nousevan, koska kysynnän ja tarjonnan perustekijöistä on jälleen tullut tärkeä teema. Marraskuun toimitusten raakaöljy päätyi 16 senttiä korkeammalle 20,75 dollariin tynnyriltä. Myös lämmitysöljyn hinta nousi. Marraskuun bensiinin hinta laski jonkin verran. SOKERI: Tulevaisuuden hinnat nousivat, koska Kuuba saattaa yrittää viivyttää joitakin sokerikuljetuksia. Maaliskuun sopimus nousi 0,14 senttiä paunalta 14,11 senttiin. Erään analyytikon mukaan Kuuba ei pysty täyttämään kaikkia toimitussitoumuksiaan, ja se on pyytänyt Japania suostumaan siihen, että tämän vuoden lopulle suunniteltuja toimituksia lykätään ensi vuoden alkuun. "Japania pidetään terveenä maana, joka voi kääntyä muualle maailmanmarkkinoille ja ostaa sokeria", analyytikko sanoi. Analyytikon mukaan juuri tämä kysyntävaihtoehto auttoi hintojen nousuun. Toinen analyytikko huomautti, että Kuuba on viime vuosina myöhästynyt toimituksista. "Markkina-ammattilaisille se ei tullut suurena yllätyksenä. Maaliskuun futuurit kävivät kauppaa jopa 14,24 sentillä, mutta eivät pystyneet pitämään nousua yllä", hän sanoi. NAUDAT JA LIHA: Nautojen, sikojen ja sianlihan hinnat nousivat futuurisopimuksissa, kun karjakauppiaat karistivat pelot siitä, että perjantain pörssin romahdus jäädyttäisi asiakkaiden ostot, mikä haittaisi naudan- ja sianlihan vähittäismyyntiä entisestään. Useimpien nautafutuurisopimusten hinnat laskivat jyrkästi maanantaina. Naudan tulevia hintoja nostivat eilen myös merkit siitä, että valintamyymäläketjut aikovat lisätä naudanlihaan liittyviä tarjouksia. SOIJAPAPU JA SOIJAJAUHO: Useimpien tulevien soija- ja soijajauhosopimusten hinnat nousivat huhujen vuoksi, joiden mukaan Neuvostoliitto on kiinnostunut ostamaan 250 000 tonnia soijapapuja ja jopa 400 000 tonnia jauhoa Yhdysvalloista tai Etelä-Amerikasta. Kauppiaat reagoivat erityisen herkästi uutisiin Yhdysvaltojen mahdollisista soijapapujen myynneistä, koska Yhdysvaltojen vienti on ollut pysähdyksissä. Syyskuun 1. päivän jälkeen amerikkalaisia soijapapuja on myyty ulkomaille noin 13 miljoonaa puskuria vähemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana. Maissin tulevat hinnat nousivat hieman, kun taas vehnän hinnat pysyivät epävarmoina.

**Asiakirjan numero 1748**

**Asiakirjan tunniste: wsj2046-001**

Koska Moody's Investors Service Inc. on huolissaan Ryderiin kohdistuvan kilpailun lisääntyvästä paineesta, se on aloittanut yhtiön noin 2,8 miljardin dollarin osakeluokituksen tarkistuksen, johon saattaa liittyä luokituksen alentaminen. Tarkistetut luokitukset kattavat Ryderin A-1-luokitellut vakuudelliset joukkovelkakirjalainat, A-2-luokitellut etuoikeutetut joukkovelkakirjalainat ja joukkovelkakirjalainat, A-2-luokitellut etuoikeutetut kantaosakkeet ja Prime-1-luokitellut yritystodistukset. Moody'sin mukaan se uskoo, että Ryderin johdon strategia, jonka mukaan se reagoi suuriin haasteisiin tietyillä suurilla markkinoilla, voi jatkua. Luokituslaitos sanoi keskittyvänsä ensisijaisesti kuljetuspalveluyrityksen pyrkimyksiin hallita kustannuksia, parantaa marginaaleja ja lisätä kilpailukykyä ydinliiketoiminnassaan eli autojen leasing- ja vuokraustoiminnassa.

**Asiakirjan numero 1749**

**Asiakirjan tunniste: wsj2047-001**

Eteläisen Afrikan kansat tietävät paljon norsujen kasvatuksesta; niiden laumat kukoistavat. Euroopan ja Pohjois-Amerikan maat ovat kuitenkin päättäneet, että ne tietävät paremmin. Tällä viikolla Lausannessa pidetyssä Yhdistyneiden Kansakuntien konferenssissa asetettiin maailmanlaajuinen norsunluun kielto, jolla pyrittiin muuttamaan paikallista politiikkaa. Eräs Zimbabwen edustaja vastusti, että kielto "takaisi norsujen sukupuuttoon kuolemisen". Lailliset karjankasvattajat, joiden etujen mukaista on karjojen säilyttäminen, menettäisivät liiketoimintansa. Salametsästäjät hallitsisivat laitonta kauppaa. Monet edustajat olivat valmiita tukemaan kompromissia, mutta Yhdysvaltain edustaja Constance Harriman ja muut hylkäsivät sen. Ensimmäisen maailman vihreät halusivat moraalinäytelmän, eivät neuvotteluja. Onneksi eteläisen Afrikan kansat eivät luopuneet kokonaan suvereniteetistaan. Viisi maata ilmoitti, etteivät ne aio kunnioittaa ratkaisua, jota eräs zimbabwelainen edustaja kutsui pilkallisesti "made in Switzerland" -ratkaisuksi. Itse asiassa he näyttivät hieman kiukkuisilta. Zimbabwen villieläinministeriön johtaja kuvaili amerikkalaisia luonnonsuojelijoita "lihaviksi kaupunkilaisiksi, joilla ei ole aavistustakaan Afrikasta". Mutta se ei ole reilua; he eivät ole kaikki lihavia.

**Asiakirjan numero 1750**

**Asiakirjan tunniste: wsj2048-001**

HUGA-toimisto laatii Etelä-Carolinassa pienyritysten tukihakemuksia. Small Business Administration (SBA) sai yli 5 000 virallista lainahakemusta hurrikaanin aiheuttaman katastrofin jälkeen. Verrattuna yritysten omistajien 25 prosentin osuuteen useimpien katastrofien jälkeen, noin 45 prosenttia SBA:n tukilainahakemuksista, jotka ovat saatavilla myös asunnonomistajille, tulee pienyrityksiltä. SBA arvioi myöntävänsä noin miljardi dollaria lainoja hurrikaani Hugon seurauksena. Katastrofirahastoa täytetään lainojen takaisinmaksuilla. Hugo-hurrikaani koetteli eniten matkailualaan sidoksissa olevia pieniä vähittäiskauppiaita sekä maatalous- ja äyriäisviljelyalan yrityksiä. Valtion kehityskomitea on perustanut Hugo-vihjelinjan, josta saa yritysten välistä apua. Kun NBC:n sääankkuri ilmoitti vihjelinjan numeron, linjalle tuli kymmenentuhatta puhelua. Viime viikolla Yhdysvaltain kauppakamari alkoi käyttää kansallista televisio-ohjelmaansa etsiäkseen apua, kuten laitteita, yritysten omistajille. Paikalliset pankkiirit ja kirjanpitäjät auttavat hakijoita lomakkeiden täyttämisessä. "Se auttaa meitä, ja ihmiset voivat paremmin, kun he puhuvat jonkun kanssa, joka on kokenut samat tapahtumat", SBA:n johtajat sanovat. VAMMAISUUSETUUDET ovat edelleen merkittävä lobbauskohde, vaikka 89 artikla päättyykin. Senaatti poisti 89 artiklan kumoamisen alijäämän vähentämistä koskevasta talousarviostaan, mutta sen odotetaan silti äänestävän edustajainhuoneen tavoin lain kumoamisesta, joka pakottaa yritykset tarjoamaan vertailukelpoisia sairauspäivärahaetuuksia sekä työntekijöille että johtajille. Muiden terveyteen liittyvien kysymysten lobbauksen yhteydessä National Federation of Independent Companies painostaa lainsäädäntöelintä lisäämään freelancereiden sairausvakuutuksen verovähennystä nykyisestä 25 prosentista 100 prosenttiin. Ryhmä kehottaa liittovaltion hallitusta estämään osavaltioiden sääntöjä määrittelemästä, mitä työntekijöiden sairausvakuutuksen on katettava. Pienyritysryhmät taistelevat myös sairauslomalain säännöstä vastaan, jolla äitiyslomaa pidennettäisiin. He vastustavat edelleen senaattori Edward Kennedyn (Massachusettsin demokraatti) ehdottamaa sairausvakuutuslakiehdotusta, joka on liian kallis, vaikka hän ehdotti, että pienyritykset otettaisiin mukaan vain vähitellen. On myös huolestuttavaa, että pitkäaikaista terveydenhuoltoa tutkiva {Pepper-komissio} ajaa lainsäätäjiä jälleen kohti työnantajan maksamia ratkaisuja. 89 artiklan voitto voisi haitata sitä, että lainsäätäjien olisi vaikeampi vastustaa muita terveydenhuoltoa koskevia ehdotuksia. "Kun 89 artikla kumotaan, emme voi enää sanoa, että se estää yrityksiä tarjoamasta terveydenhuoltosuunnitelmia", sanoo kauppakamarin pienyritysten puolestapuhuja Christine Russell. ESIPUHE: Senaattori Lloyd Bentsen (Texasin demokraatti) oli raivoissaan, kun yksityinen keskustelu itsenäisten yritysten kansallisen liiton (National Federation of Independent Business) lobbaajan John Motleyn kanssa johti lehdistötiedotteeseen, jossa sanottiin, että senaatin talouskomitean puheenjohtaja suosittelisi pykälän 89 kumoamista. Vaikka tiedote osoittautui lopulta todeksi, se julkaistiin ilman senaattorin hyväksyntää. "Puhuin itseni vapaaksi", Motley sanoo katuvasti. "Se oli virhe ajoituksessa." VANKILAT: Senaattori Strom Thurmond (Etelä-Carolinan republikaani) sanoo, että vireillä oleva lakiesitys lopettaa liittovaltion vankilajärjestelmän suosimisen huonekalujen ja muiden vankien valmistamien tavaroiden myynnissä valtion virastoille. Pienet urakoitsijat haluavat, että vankilat eivät enää ole ensisijainen painopistealue, varsinkin kun vankiloiden tuotanto kasvaa vankien määrän kasvaessa. Viime vuonna Pentagonin vankilamyynti oli 336 miljoonaa dollaria. JOKI TAISTELEE parempien mahdollisuuksien puolesta päästä työskentelemään autojen päästöjärjestelmien parissa. Joitakin itsenäisiä autokorjaamoja edustavat ryhmät ovat liittyneet ympäristönsuojelulakia koskevaan kompromissiin, jonka ympäristöaktivistit ja kalifornialainen edustaja Henry Waxman (demokraatti) ovat löytäneet. Ehdotuksen mukaan autojen tärkeimpien päästöjärjestelmien osien takuuaikaa pidennettäisiin viidestä vuodesta tai 50 000 kilometristä kahdeksaan vuoteen tai 80 000 kilometriin. Pienten osien takuu lyhenisi kuitenkin kahteen vuoteen tai 24 000 kilometriin. Korjaamot sanovat hyötyvänsä siitä, että autojen omistajat harvemmin palaisivat jälleenmyyjille kahden vuoden kuluttua helpompien korjausten vuoksi. Korjaamot eivät kuitenkaan ole yhtenäisiä. Korjaamot, joita edustavat autokorjaamoalan järjestö Automotive Repair Industry Association ja moottoriajoneuvojen valmistajien järjestö Motor Vehicle Manufacturers Association, vastustavat takuun pituuden mielivaltaista pidentämistä. He sanovat, että mitä pidempi takuu on, sitä pidempään asiakkaat palaavat automaattisesti uusien autojen jälleenmyyjiin, jotka saavat takuun ulkopuolisia töitä, jotka muutoin saatettaisiin tehdä korjaamoilla. Edustajainhuoneen energiakomitea käsittelee asiaa myöhemmin tässä kuussa. Stan Hathcock, atlantalainen korjaamon omistaja, joka vastustaa pidempää takuuta, arvioi, että nykyinen ehdotus maksaa hänelle jopa 15 000 dollaria vuodessa menetettynä liiketoimintana. INDEPENDENT: Newyorkilaisen rekrytointiyrityksen Foster McKay Groupin tutkimuksen mukaan noin 70 prosenttia vastavalmistuneista MBA-tutkinnon suorittaneista sanoo, että he haluaisivat mieluummin työskennellä pienessä yrityksessä tai omistaa pienen yrityksen, mutta suurin osa heistä saa työpaikan suuryrityksissä.... Cardinal Scientific Inc., Waldorf, Maryland, hakee Small Business Innovation Research -apurahaa "suuttimen" valmistamiseksi armeijan massakasteluyksikköön.

**Asiakirjan numero 1751**

**Asiakirjan tunniste: wsj2049-001**

Banc One Corp. ilmoitti, että Frank E. McKinney aikoo luopua pankkiholdingyhtiön johtajan tehtävästä 12. tammikuuta. Banc One sanoi, että John B. McKinneyn siirtymistä pääjohtajaksi McKinneyn lähdön jälkeen harkitaan. McCoy, yhtiön puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. McKinney, 50, oli Indianapolisissa toimivan American Fletcher Corp:n hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, kun pankkiholdingyhtiö sulautettiin Banc Oneen tammikuussa 1987. Yhtiön mukaan McKinney aikoo luopua tehtävästään, koska American Fletcherin integrointiprosessi Banc Oneen "katsotaan päättyneeksi". McKinney jatkaa American Fletcher Corp:n seuraajan Banc One Indiana Corp:n hallituksen puheenjohtajana ja johtokunnan puheenjohtajana. mutta ei enää osallistu aktiivisesti yrityksen päivittäiseen johtamiseen. Hän jatkaa Banc Onen hallituksessa.

**Asiakirjan numero 1752**

**Asiakirjan tunniste: wsj2050-001**

Valtiovarainministeriö aikoo maanantaina kerätä 1,55 miljardia dollaria uutta rahaa myymällä noin 15,6 miljardin dollarin arvosta lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja 14,1 miljardin dollarin erääntyvien joukkovelkakirjalainojen maksamiseksi. Liikkeeseenlasku jaetaan tasan 13 viikon ja 26 viikon lyhytaikaisiin valtion joukkovelkakirjalainoihin, jotka erääntyvät 25. tammikuuta 1990 ja 26. huhtikuuta 1990. Julkiset tarjoukset joukkovelkakirjalainoista, jotka ovat saatavilla vähintään 10 000 dollarin nimellisarvoisina, on toimitettava kello 13.00 mennessä itäistä kesäaikaa valtiovarainministeriöön, keskuspankkiin tai niiden toimistoihin.

**Asiakirjan numero 1753**

**Asiakirjan tunniste: wsj2051-001**

Moody's Investors Service Inc. ilmoitti alentaneensa noin 650 miljoonan dollarin Beatrice Co:n velkojen luokitusta vedoten chicagolaisen elintarvikeyhtiön lähestyvään ehdotettuun pääomapohjan vahvistamiseen. Luottoluokituslaitos ilmoitti alentaneensa Beatricen joukkovelkakirjalainojen, Euronotes-obligaatioiden ja eräiden teollisuuden tulolainojen luottoluokituksen tasolle single-B-1 tasolta Ba-3 ja yhtiön huonommassa etuoikeusasemassa olevien joukkovelkakirjalainojen tasolle single-B-3 tasolta single-B-2. Moody'sin mukaan ehdotettu pääomapohjan vahvistaminen voi "rajoittaa yhtiön kykyä hyödyntää tulospotentiaaliaan" ja että uuden etuoikeutetun osakesarjan osingonmaksut voivat puristaa "ydinliiketoiminnan pääomaa". Beatricen tiedottaja ei vastannut puheluihin, joissa pyydettiin kommenttia. Beatrice, joka yksityistettiin 8,2 miljardin dollarin suuruisella erityisostolla vuonna 1986, sanoi viime kuussa, että se voisi jälleen ottaa lainaa maksaakseen sijoittajille 983 miljoonaa dollaria etuoikeutettuja osakkeita ja velkakirjoja.

**Asiakirjan numero 1754**

**Asiakirjan tunniste: wsj2052-001**

Kun neuvostoliittolaiset ilmoittivat viimeisen sotilaansa lähteneen Afganistanista helmikuussa, epäilevät äänet melkein peittyivät kansainväliseen euforiaan. Se oli "Neuvosto-Vietnam". Kabulin hallinto kaatuisi. Miljoonat pakolaiset ryntäisivät kotiin. Kabuliin tulisi vastarintaliikkeen hallitus. Ne, jotka hyväksyivät tämän illuusion, ovat nyt hämmentyneitä. Kahdeksan kuukautta sen jälkeen, kun kenraali Boris Gromov ylitti sillan Neuvostoliiton puolelle, Neuvostoliiton johtama hallinto Kabulissa pitää pintansa, pakolaiset ovat edelleen leireissään, ja Afganistanin vapauden paluu näyttää yhtä kaukaiselta kuin ennenkin. Ei kuitenkaan koskaan ollut mitään toivoa siitä, että Afganistanin vastarintaliike kaataisi Kabulin hallinnon helposti ja nopeasti. Neuvostoliiton johtajat ilmoittivat tukevansa Kabulin asiakkaitaan kaikin tarvittavin keinoin - ja niin he tekivätkin. Yhdysvallat sanoi tukevansa vastarintaa täysimääräisesti - mutta ei tukenutkaan. YK:n helmikuussa 1987 tekemä "Afganistania koskeva" sopimus antoi Neuvostoliitolle kaiken, mitä se tarvitsi vakiinnuttaakseen pysyvän hallinnan. Geneven sopimuksen ehtojen mukaan Moskova saattoi vapaasti antaa kaikenlaista apua asiakkailleen Afganistanissa - mukaan lukien Neuvostoliiton maajoukkojen paluu - ja Yhdysvallat ja Pakistan joutuivat lopettamaan tukensa. Ainoa haudattu Neuvostoliiton koira on viime hetken lisäys Yhdysvaltojen yksipuoliseen varoitukseen, jonka mukaan Yhdysvaltojen tuki vastarintaliikkeelle jatkuisi niin kauan kuin Neuvostoliiton tuki Kabulille jatkuisi. Heti sopimuksen allekirjoittamisen jälkeen Yhdysvaltojen viranomaiset vähensivät kuitenkin jyrkästi tukea. Helmikuussa 1989, kun Neuvostoliitto ilmoitti lopettaneensa vetäytymisen, Yhdysvallat vähensi sitä entisestään. Neuvostoliittolaiset eivät. Kenraali Gromov itse totesi, että neuvostojoukot odottivat jättävänsä Kabulin hallinnolle yli miljardin dollarin arvosta sotatarvikkeita ja aseita. Joukkojen vetäytymisen jälkeen Moskova on pumpannut lisää 200-300 miljoonaa dollaria kuukaudessa, mikä on helmikuun jälkeen yli 2 miljardia dollaria, mikä vastaa Yhdysvaltojen vastarintaliikkeelle yhdeksän vuoden aikana antamaa kokonaistukea. Siihen kuuluu myös se, mitä apulaisulkoministeri Juri Vorontsov kutsuu viehättävästi "uusiksi rauhanomaisiksi pitkän kantaman aseiksi", mukaan lukien yli 800 SCUD-ohjusta. Esimerkiksi toukokuun alkuun mennessä Moskova oli toimittanut 1 000 kuorma-autoa, noin 100 panssarivaunua, tykkejä ja satoja taisteluajoneuvojaan. Myöhemmin samassa kuussa se lisäsi kokonaisen panssariprikaatin, johon kuului 120 T-72-panssarivaunua ja yli 40 korkealuokkaista BMP-jalkaväen taisteluajoneuvoa. Syyskuuhun mennessä Kandahariin saapui uusi vahvistettu moottoroitu prikaati, jossa oli 300 taisteluajoneuvoa, 1 000 kuorma-autoa ja 10 000 neuvostoliittolaisten kouluttamaa afgaanisotilasta. Viime viikkojen aikana Moskova on lisännyt FROG-7B-ohjuksia, An-12-pommikoneiden versioita, MiG-23BN-korkeushyökkäyslentokoneita, MiG-29-koneita, jotka voivat olla nopeampia kuin Pakistanin yhdysvaltalaisvalmisteiset F-16:t, ja Sukhoi SU-27 -hävittäjiä, jotka voivat olla nopeampia kuin MiG-29:t. Moskova sanoo, että kaikkea tätä tarvitaan Kabulin hallinnon suojelemiseksi sissivastarinnalta. On yleisesti tiedossa, että Afganistanin jalkaväki on täynnä vastahakoisia asevelvollisia. Kyseessä ei kuitenkaan ole koko Afganistanin armeija, eikä se ole enää Kabulin ainoa asevoima. Neuvostoliitossa ja muissa itäblokin maissa on koulutettu ja ideologisoitu kokonaisia yksiköitä; noin 30 000-40 000 tällaista sotilasta on palannut takaisin. Lisäksi hallinto on perustanut hyvin palkatut puolisotilaalliset joukot, joita on yhteensä yli 100 000 miestä, mukaan lukien 35 000 neuvostokoulutettua sotilasta sisäministeriössä (KHAD/WAD), jota johtaa edelleen 1 500 neuvostoliittolaista KGB:n upseeria. Vaikka kaikki nämä joukot eivät olekaan uskollisia hallinnolle, ne ovat nyt riippuvaisia siitä. Tuhansia afgaanilapsia on viety Neuvostoliittoon, jossa heitä pidetään panttivankeina perheidensä käyttäytymisen vuoksi. Intian sotilasneuvonantajat ovat auttaneet Kabulin hallintoa vuodesta 1981 lähtien. Moskovassa, Kabulissa ja New Delhissä allekirjoitettiin vetäytymisen valmistelemiseksi kaksi sopimusta, joiden mukaan useat sadat uudet intialaiset siviiliasiantuntijat korvaavat osan näkyvämmästä neuvostoliittolaisesta sotilashenkilöstöstä. Kuuban sotilashenkilöstö on toiminut Afganistanissa vuodesta 1979 lähtien. Neuvostoliitto teki sopimuksen Iranin kanssa: Iranin tuleva rooli Afganistanissa vastineeksi Iranin tuesta Neuvostoliiton politiikalle. Sopimusta symbolisoi shiialaisen sulttaani Ali Keshtmandin paluu Afganistanin pääministeriksi. Lisäksi neuvostojoukkojen väitetystä vetäytymisestä esitettiin vakavia kysymyksiä. Ennen murhaansa vuonna 1988 Pakistanin presidentti Zia väitti toistuvasti, että Afganistaniin oli lähetetty uusia neuvostojoukkoja juuri kun muita jouduttiin todistettavasti vetämään pois. Edustaja Bill McCollum (Floridan republikaani) raportoi, että tähän joukkoon kuului 20 000-30 000 Keski-Aasiasta kotoisin olevaa neuvostoliittolaista rajavartijaa, jotka eivät etnisesti eronneet afganistanilaisista ja joilla oli merkitsemättömät univormut. Kabulin hallinto on kuitenkin onnistunut yhä paremmin esittämään vastarintaliikkeen verenhimoisena fanaatikkona. Heidän tukenaan on vuosien ajan ollut Yhdysvaltojen, Euroopan, Pakistanin ja Saudi-Arabian tuki kaikkein äärimmäisimmille ryhmittymille - radikaaleille islamilaisille fanaatikoille, joiden johtajia afganistanilaiset vihaavat. Tämä voimakas ulkoinen tuki pahimmille on heikentänyt parempia, maltillisia johtajia. Esimerkiksi viime syksynä Kandaharin hallituksen varuskunta oli valmis luovuttamaan kaupungin maltillisille vastarintataistelijoille. Viime hetkellä Pakistanin johto lähetti kuitenkin Gulbuddin Hekhmatyarin, joka oli ehkä ääriryhmistä vihatuin ja pelätyin, vaatimaan, että hänen joukkonsa antautuvat. Sopimus kariutui, ja Kandahar on edelleen merkittävä hallinnon tukikohta. Vastarintaliikkeeltä puuttuu ilmavoimien, panssariajoneuvojen ja asiantuntijoiden lisäksi usein myös sellaisia välttämättömiä tarvikkeita kuin karttoja, miinanpaljastimia ja jopa talvihanskoja. Kokeneet vastarintaliikkeen komentajat halusivat käyttää sissitoimintaa ja piiritystaktiikkaa iskiäkseen hallintoon. Sen sijaan Pakistanin ISI, joka oli heidän tukensa lähde, patisti heitä hyökkäämään Jalalabadiin. Kuolonuhrien määrä oli yli 25 prosenttia; toimittajat kertovat, että he kohtasivat miinakenttiä ilman miinanpaljastimia. Yllätys ei ole se, että vastarintaliike ei ole onnistunut kaatamaan Kabulin hallintoa, vaan se, että se jatkaa olemassaoloaan ja taisteluaan. Viime kesänä vastauksena kongressin kritiikkiin ulkoministeriö ja CIA ilmoittivat aloittaneensa uudelleen sotilaallisen avun antamisen vastarintaliikkeelle kuukausia sen jälkeen, kun se oli keskeytetty; ei ole kuitenkaan selvää, kuinka paljon apua lähetettiin tai milloin se saapuu. Vastarintaliike oli kuukausien ajan puolustuskyvytön ilmaiskuja vastaan. Toistaiseksi ei ole merkkejä siitä, että heille olisi jälleen toimitettu Stinger-ohjuksia tai muita ilmatorjunta-aseita. Yhdysvaltain virkamiehet ovat tietenkin ilmoittaneet lehdistölle, että avun jatkaminen riippuu siitä, millaisia saavutuksia heikentynyt vastarinta saa aikaan tämän vuoden loppuun mennessä. Moskova ja Kabul ovat varmasti pitäneet tätä tietoa hyödyllisenä. Yhdysvaltojen politiikka on vuosikymmenien ajan ollut hajanaista ja perustunut huonoihin arvioihin sekä byrokraattisen ja poliittisen kentän suojeluun. Mikään muiden neuvottelema ratkaisu ei voi pakottaa Afganistanin kansaa luopumaan ponnisteluistaan. Yhdysvaltain sotilaallisen avun lopettaminen vain jättää heidät kuolemaan tarpeettomasti. Yhdysvaltojen uuden, realistisen politiikan luominen on jo kauan sitten ollut ajankohtaista. Klass, joka on toimittanut ja kirjoittanut yhdessä kirjan "Afghanistan: the Great Game Revisited", johtaa Freedom Housen Afganistania ja Lounais-Aasiaa koskevaa ohjelmaa.

**Asiakirjan numero 1755**

**Asiakirjan tunniste: wsj2053-001**

Mikään ei liikuttanut Ronald Reaganin ja hänen opetuslastensa sieluja niin paljon kuin kampanja Nicaraguan contras-joukkojen auttamiseksi tai unelma avaruuspohjaisen puolustuskilven rakentamisesta Neuvostoliiton ydinohjusten riisumiseksi aseista. Reaganin suosikkijälkeläisen, presidentti Bushin aikana nämä kaksi arvostettua kansallisen turvallisuuden tavoitetta ovat kuitenkin jääneet uupumaan. Kummallista kyllä, ei kuulu juuri muuta kuin vinkumista, vaikka Reaganautit aikoinaan lietsoivat tulta kontrien ja strategisen puolustusaloitteen (SDI) tueksi. "Ohjelmat kärsivät niveltulehduksesta", sanoo edustaja Henry Hyde, konservatiivinen republikaani Illinoisista. Silti hän sanoo: "Katsokaa ympärillenne... ja kysyä, kuka on pomo? Kuka tuo veden?"" Ei ole yllättävää, että presidentti Bush ei ole johtanut kampanjaa Contras-joukkojen tai SDI:n esiin nostamiseksi. Vaikka Bush tukee virallisesti molempia ohjelmia, hän ei ole kummankaan asian intohimoinen puolestapuhuja, kuten Reagan oli. Yllättävää on se, että konservatiivit eivät enää närkästy siitä, että Bushin hallinto on antanut ohjelmien liukua alaspäin kansallisten prioriteettien listalla. Erilaisten tekijöiden yhdistelmä - joidenkin konservatiivien väsymys, Neuvostoliiton vaaran väheneminen ja huoli muista asioista - selittää luultavasti oudon rauhallisuuden. Mutta ennen kaikkea konservatiiviset republikaanit, jotka ajoivat sekä Contras-operaatiota että SDI:tä, ovat haluttomia hyökkäämään republikaanipresidenttiä vastaan siitä, että hän ei ole tehnyt enemmän - vaikkakin haluttomuus saattaa olla vähenemässä. "Haluamme valittaa, haluamme sanoa siitä jotain, ja aiomme tehdä sen, koska tilanne pahenee", sanoo edustaja Dan Burton, Indianan republikaani, joka on vankkumaton Contran kannattaja. "Mutta se on kuin potkaisi omaa isäänsä. Et halua tehdä sitä, koska hän on isäsi." Burton sanoo, että konservatiivien tyytymättömyys Bushin varovaiseen suhtautumiseen Panaman viimeisimpään epäonnistuneeseen vallankaappaukseen saa heidät halukkaammiksi puhumaan. Presidentti Bush tai kongressi ei tietenkään ole luopunut Contras- tai SDI-ohjelmasta. Bush on kyseenalaistanut kongressin johtajien kanssa tehdyn sopimuksen, jonka mukaan Contras-joukoille annetaan ei-tappavaa apua siihen asti, kunnes Nicaraguassa pidetään kansalliset vaalit ensi helmikuussa. Hallinto on kuitenkin luopunut kaikista ponnisteluista sotilaallisen avun saamiseksi kapinallisille. Hallinnon ja kongressin välinen sopimus antaa useille kongressin valiokunnille oikeuden pysäyttää jopa humanitaarisen avun ensi kuussa, vaikka valiokunnat todennäköisesti antavat avun jatkua ensi helmikuuhun asti. Useimmat analyytikot ovat sitä mieltä, että on vähän toivoa siitä, että Contras-joukot olisivat merkittävä taistelujoukko ilman Yhdysvaltojen aseita, ja että helmikuun vaalien jälkeen niiden tulevaisuus on parhaimmillaankin hämärä. Sen sijaan, että hän olisi keskittynyt contras-joukkoihin, Bush on siirtynyt kehottamaan kongressia - viimeksi eilen Valkoisessa talossa järjestetyssä tilaisuudessa - hyväksymään Nicaraguan sandinistihallituksen poliittisten vastustajien kampanjarahoituksen. Hallinto tukee edelleen SDI:tä eli Tähtien sotaa, ja äskettäin se yritti saada senaatin elvyttämään joitakin varoja, jotka se oli suunnitellut vetävänsä pois ohjelmasta. Vasta viime viikolla puolustusministeri Dick Cheney piti voimakkaan puheen, jossa hän luetteli "pakottavia syitä" SDI-suunnitelman toteuttamiselle ja sanoi painostavansa presidentti Bushia veto-oikeudellaan vastustamaan puolustusbudjettia, jossa ohjelman rahoitus on "riittämätön". Cheneyn kovat puheet saattoivat kuitenkin olla liian heikkoja ja liian myöhään SDI:n vahingoittumisen estämiseksi. Edustajainhuone on jo äänestänyt rahoituksen tiukasta rajoittamisesta, ja tämän seurauksena puolestapuhujia painostetaan kovasti välttämään joitakin menoleikkauksia ensi vuonna. Vaikka puolustusministeri puhuu ääneen, presidentti Bush itse ei ole järjestänyt mitään näkyvää kampanjaa tuen keräämiseksi, kuten presidentti Reagan teki. Hallinto myöntää myös, että se ei pyri Reaganin alkuperäiseen ehdotukseen "läpäisemättömästä kilvestä", joka suojaisi koko Yhdysvaltoja, vaan pikemminkin vaatimattomampaan versioon. SDI:n kannattajien kannalta vielä pahaenteisemmin Bushin hallinto näyttää taktisesti hyväksyneen Neuvostoliiton uuden asevalvontaehdotuksen, joka merkitsee pitkän aikavälin ongelmia Tähtien sodalle. Neuvostoliitto on suostunut panemaan täytäntöön sopimuksen, joka rajoittaa strategisia aseita ilman avaruuspuolustusta koskevia rajoituksia. Neuvostoliitto vakuuttaa kuitenkin myös, että sillä on oikeus irtautua strategisista aseista myöhemmin, jos Yhdysvallat tekee kokeita tai ottaa käyttöön SDI-ohjuksia, jotka Neuvostoliiton mielestä rikkovat voimassa olevia ohjustenvastaisia sopimuksia. Se auttaa kongressia hyväksymään rahaa SDI-suunnitelmiin, jos lakimiehet pelkäävät, että nämä suunnitelmat voivat romuttaa sopimuksen. Tämän seurauksena Frank Gaffney, entinen Reaganin neuvonantaja Pentagonissa, joka nykyään johtaa Center for Security Policy -järjestöä, syyttää nyt, että "hallinnon uskomukset jatkuvista sitoumuksista SDI-ohjelman kehittämiseen ja käyttöönottoon ovat uskomattomuuden tuotetta". Tästä huolimatta puolustajat saattavat kääntyä pois rummutuksesta hälyttyneinä ja aistia, että poliittinen virta kääntyy Nicaraguan kapinallisten aseistamista tai SDI-menojen lisäämistä vastaan - varsinkin kun yleisö näkee Mihail Gorbatshovin johtaman Neuvostoliiton vaaran vähenevän. Itse asiassa, kun kommunismi näyttää pääsevän yleisestä taantumasta, jotkut konservatiivit saattavat olla niin tyytyväisiä siihen, että heidän antikommunistinen filosofiansa on vallalla, että heillä ei ole tällä hetkellä tarpeeksi paloa ajaa kiistanalaisia ohjelmia. "Johtopäätös on, että kaikkein eniten kärsineet meistä eivät pety niin paljon kommunismin romahduksen vuoksi", sanoo Mitchell Daniels, entinen Reaganin Valkoisen talon neuvonantaja, joka on nykyään Houston Institute -instituutin puheenjohtaja. Jotkut aktivistit yrittävät hyödyntää molempia tapauksia. He sanovat kuitenkin, etteivät he voi saavuttaa tällaista edistystä, koska halukkaita johtajia puuttuu paikoissa, joissa he voisivat kääntää suunnan. Konservatiivit huomauttavat, että yksi näiden ohjelmien pitkäaikainen tukija kongressissa, georgialainen republikaaniministeri Newt Gingrich, on vihainen eettisiä kysymyksiä kohtaan. Muilla konservatiivien kannattajilla, kuten Wyomingin republikaaniedustaja Malcolm Wallopilla, SDI:n pitkäaikaisella kannattajalla, ei ole Bushin Valkoisessa talossa samanlaista vaikutusvaltaa kuin heillä oli presidentti Reaganin aikana. Mutta ennen kaikkea puolustajat sanovat, etteivät Contras-joukot tai SDI voi päästä paljon pidemmälle ilman presidentin lisätukea. "Jotta minkä tahansa ohjelman purjeet saisivat tuulta purjeisiinsa, presidentin on puhallettava niihin", edustaja Burton sanoo. Kaikki tämä on saanut MP Hyden miettimään vaihtoehtoisia tapoja saada lisää innostusta. "Haluaisin nähdä, kannattaako hän sitä, että Reagan osallistuisi kampanjaan SDI:n innostuksen herättämiseksi", kongressiedustaja sanoo.

**Asiakirjan numero 1756**

**Asiakirjan tunniste: wsj2054-001**

Valitettavasti joudumme ilmoittamaan, että presidentti Bush hyväksyi maanantaina William Allenin eron kansalaisoikeuskomission puheenjohtajan tehtävästä. W. Allen, jonka presidentti Reagan nimitti, oli ymmärrettävästi häkeltynyt vihollistensa sissitaktiikasta. Hänen viimeinen puheensa, jonka provokatiivinen otsikko oli "Mustat? Eläimiä? Homoseksuaalit? Mikä on vähemmistö?" aiheutti kohua, kun sen nimi vuoti julkisuuteen. W. Allenin komission jäsenet äänestivät pitämättömästä puheesta ja kutsuivat sitä "harkitsemattomaksi, mauttomaksi ja tarpeettoman kiihottavaksi". Komission jäsen Mary Francis Berry sanoi, että kyseessä on "jälleen yksi surullinen episodi puheenjohtajan ohjaamattoman ohjuksen tarinassa". Kalifornialainen demokraattien edustaja Don Edwards varoitti Allenia, että puhe olisi "komission toimivallan ulkopuolella". Lambda Legal Defense Fund -järjestön puheenjohtaja Thomas Stoddard kutsui puhetta "suoraan sanottuna järkyttäväksi". Me todella luimme puheen. W. Allen avasi sen varoituksella isännilleen, kalifornialaiselle kirkollisryhmälle, joka vastustaa homojen oikeuksia. Hän sanoi, että muut konferenssin osanottajat "eivät usko, että amerikkalaisten oikeudet pitäisi taata homoseksuaalisille kansalaisille", mutta "aion vakuuttaa teidät muusta". Hän muistutti yleisöä kerran kuulemastaan "oudosta ja sopimattomasta" vertauksesta, joka kuului seuraavasti: "Nyt kun olemme vihdoin tunnustaneet, että amerikkalaisilla mustilla on oikeuksia, meidän on tehtävä sama myös eläimille". "W. Allen vastusti tätä analogiaa sanoen, että se näytti "rinnastavan neekerien aseman eläinten asemaan - pelkkänä hyväntahtoisuuden tai inhimillisyyden hankkeena". Tällaiset oikeudet, olivatpa ne sitten mustille tai homoseksuaaleille, olivat hänen mukaansa "pelkkiä myönnytyksiä", ja ne voitaisiin hyvinkin peruuttaa. Hän totesi, että hänen puheensa otsikko oli tarkoitettu osoittamaan hänen näkemyksensä siitä, että amerikkalaisilla on oikeuksia yksilöinä eikä tiettyjen valittujen ryhmien jäseninä. Hänen puheessaan kritisoitiin "typerää ajatusta yhteiskunnan suojelluista ryhmistä" vastakohtana yksilöiden tasa-arvolle tai, kuten hän asian ilmaisi, "amerikkalaisten yhteiselle kohtalolle". Allenin mukaan homoseksuaalien ja muiden tulisi erityiskohtelun lobbaamisen sijasta pyrkiä turvaamaan tasa-arvoinen kohtelu lain nojalla eikä pyrkiä erityisiin etuoikeuksiin, jotka saattaisivat herättää "kateellista kaunaa hallituksen myötävaikutuksella". Se tuskin kuulostaa homoseksuaalien vastaiselta litanialta. Mistä tässä on todella kyse? Kolme tärkeintä asiaa, jotka W. Allenista on ymmärrettävä, ovat se, että hän on musta konservatiivinen älymystö, mikä on kolminkertainen uhka liberaalille instituutiolle. W. Allen, joka opettaa julkishallintoa arvostetussa Harvey Mudd Collegessa Kaliforniassa ja joka pysyy komission jäsenenä, on puolustanut vuosia näkemystä, jonka mukaan kansalaisoikeudet ovat yksilön oikeuksia. Viimeksi hän herätti keskustelua, kun hän uskalsi puolustaa intiaanityttöä, jonka ei-intiaanivanhemmat olivat adoptoineet reservaatista. Allen kävi jälleen kerran nopeasti kimppuun liberaalien tahojen kanssa, jotka jotenkin nostivat epämääräisen käsitteen "intiaanien oikeudet" yksittäisten intiaanien oikeuksien yläpuolelle. Allenin näkemys, jonka mukaan "olemme kaikki tässä mukana yhdessä", ja ihmisoikeusryhmien jakava kansalaisoikeuslähestymistapa eroavat toisistaan huomattavasti. Tämä kuilu on itse asiassa niin suuri, että W. Allenin arvostelijat kieltäytyvät osallistumasta keskusteluun. Heidän pilkkaamisensa ei korvaa argumentteja. Heidän pyrkimyksensä syrjäyttää hänet Washingtonista ovat heidän oman liikkeensä alkuperäisen tarkoituksen kieltämistä. Toivokaamme, että kansalaisoikeuskomission seuraava puheenjohtaja on yhtä urhea kuin W. Allen kansalaisoikeuksien tasa-arvon puolesta.

**Asiakirjan numero 1757**

**Asiakirjan tunniste: wsj2055-001**

Bearings Inc. ilmoitti, että sen puheenjohtaja John R . Cunin eroaa yhtiön hallituksesta 2. tammikuuta alkaen. Toimitusjohtajasta George L. LaMoresta tulee puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Cuninin eron jälkeen. John C. Dannemilleristä, varatoimitusjohtajasta ja operatiivisesta johtajasta, tulee toimitusjohtaja ja operatiivinen johtaja. Cunin, 50-vuotias, toimi kuljetus- ja voimansiirtotuotteiden jakelijan toimitusjohtajana vuosina 1982-1988. Hän jatkaa johtajana. Kuusikymmentäkolmikymppinen LaMore, joka on ollut Bearingsin palveluksessa 48 vuotta, on toiminut toimitusjohtajana vuodesta 1983. Dannemiller, 51-vuotias, tuli Bearingsin palvelukseen elokuussa 1988 Leaseway Transportation Corp:sta, jossa hän toimi toimitusjohtajana. Hän on ollut Bearingsin johtaja vuodesta 1985. Nimitykset ovat osa yrityksen suunniteltua ylennystä. Neuvostoliiton johtaja Mihail Gorbatshov avasi suuren messutapahtuman Moskovassa ja vietti kaksi tuntia kiertäen joitakin 150 osastoa, jotka edustivat sellaisia maailmanluokan yrityksiä kuin General Motors Corp. International Business Machines Corp. ja Johnson & Johnson. Archer-Daniels-Midland Co:n osastolla komitean jäsen, rouva Nelson Rockefeller, tarjosi hänelle soijalihapullia. Hän ei ottanut suupalaa. Yhdysvaltojen ja Neuvostoliiton kauppa- ja talousneuvoston näyttelyssä korostetaan Yhdysvaltojen kasvavaa kiinnostusta maan markkinoita kohtaan, vaikka maiden välinen kauppa on mitättömän pieni, 3 miljardia dollaria. Neuvostoliiton presidentti ja hänen pääministerinsä Nikolai Ryzhkov viettivät pisimmän ajan, 15 minuuttia, IBM:n osastolla, jossa heille annettiin matkamuistoksi tietokoneen sirulla varustettu avaimenperä. GM:n osastolla he tuskin vilkaisivat näyttävää Cadillacia, vaan puhuivat mieluummin yhteistyön mahdollisuuksista. Samaan aikaan Pekingissä Kiina järjesti kansainvälisen lentonäyttelyn, mutta länsimaiden sotilasasioita koskeva kauppasaarto ja epävarmuus maan vakaudesta estivät monia ulkomaisia näytteilleasettajia. Viranomaisten mukaan näytteilleasettajia oli 91 yritystä 14 maasta, mukaan lukien Yhdysvalloista, kun edellisessä näyttelyssä Japanin ilmastointilaitteiden valmistaja Daikin Industries Ltd. sai kahden miljoonan jenin (14 000 dollarin) sakon sellaisen kemikaalin viennistä Neuvostoliittoon, jota voitiin käyttää ohjusten ohjausjärjestelmissä. Daikinin vientiasiamies, joka toimi silloin, kun erittäin puhdasta halohiilivetyä myytiin Neuvostoliitolle vuonna 1986, sai kymmenen kuukauden ehdollisen vankeusrangaistuksen. Tuomari Masaaki Yoneyama kertoi Osakan piirituomioistuimelle, että Daikinin "vastuu" oli "suuri, koska laiton vienti on heikentänyt kansainvälistä luottamusta Japaniin". Liuoksen myyminen tiivistetyssä muodossa kommunistisiin maihin on kielletty Japanin laissa ja kansainvälisissä sopimuksissa. Neuvostoliiton lainsäätäjä hylkäsi hallituksen ehdotuksen taloushallinnon hajauttamisesta liian radikaalina. Leninskoje Zamja -päivälehti kertoi, että komitea päätti, että Moskovan aiemmin soveltama suunnitelma taloudellisen vallan jakamisesta maan 15 tasavallassa "ei vastaa Neuvostoliiton federaatiossa tapahtuneita radikaaleja muutoksia". Valiokunta antoi hallitukselle 15. marraskuuta asti aikaa tarkistaa ehdotusta. Siirto ilmentää uudistetun korkeimman neuvoston kasvavaa luottamusta. Scott Paper Co. ilmoitti peruuttavansa suunnitellun 650 miljoonan dollarin metsitysprojektin Indonesiassa, koska se ei enää odottanut tarvitsevansa niin paljon eukalyptuspuuta kuin se oli alun perin ajatellut. Indonesian investointikamari hyväksyi eukalyptustarhat ja sellutehtaat, jotka olisivat kattaneet noin 175 000 hehtaaria Irian Jayan alueella. Jotkut ympäristönsuojelijat ovat kuitenkin vastustaneet niitä uhkana Irian Jayan sademetsille ja mahdollisena sosiaalisten levottomuuksien lähteenä joillekin niitä asuttaville primitiivisille heimoille. Japanilainen Yaohan Departmentstore Co. on siirtämässä kansainväliset toimintonsa ja holdingyhtiönsä Hongkongiin hyötyäkseen Britannian siirtomaan taloudellisista eduista ja verorakenteesta. Yaohan International Co., jolla on 5,56 miljardin Hongkongin dollarin (712 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) omaisuus, aikoo ostaa 10 Hongkongin huippuravintolaa. Se aikoo myös perustaa kansainväliset tukkumarkkinat yhteistyössä Singaporen hallituksen kanssa ensi toukokuussa ja avata tavaratalon Bangkokiin sekä ostoskeskuksia Malesiaan, Taiwaniin, Kanadaan, Chicagoon ja Seattleen joulukuuhun 1990 mennessä. Ketjulla on tällä hetkellä 90 vähittäismyymälää Japanissa, seitsemän Yhdysvalloissa, kolme Hongkongissa ja kymmenkunta muuta myymälää eri puolilla maailmaa. Suuret eurooppalaiset huutokauppatalot ovat yhä enemmän siirtymässä erikoismyyntiin. Christie's aloittaa pian dadaistisen ja symbolistisen taiteen huutokaupan, ja Sotheby's houkuttelee keräilijöitä sveitsiläisten, saksalaisten, espanjalaisten, australialaisten ja kanadalaisten taidemaalareiden huutokaupoilla. Brysselissä Hotel de Ventes Horta huutokauppasi pistooleja ja miekkoja sekä maalauksia ja koruja. Berliinin Villa Grisebach huutokauppaa 25. marraskuuta taideteoksia, joiden alustava hinta on alle 1 600 dollaria. Huutokauppatalo, joka tunnetaan 1800- ja 1900-luvun suurimpien maalareiden teosten huutokaupoistaan, "palvelee asiakkaita, jotka eivät halua myydä vain upeita öljymaalauksiaan", sanoo Vivien Reuter Villa Grisebachista. Antwerpenissä toimiva huutokaupanpitäjä Campo ei ole niinkään huolissaan markkinapuutteista kuin Belgian murskaavista veroista ja huutokauppamaksuista. "Kaiken pitäisi olla samanlaista eri maissa", sanoo Stefan Campo Camposta, joka pyytää asiakkaitaan allekirjoittamaan protestivetoomuksen. "Silloin kilpailu on reilua." Verovapaan myynnin lopettaminen Euroopan yhteisössä vuoden 1992 jälkeen saattaa vaarantaa yli 3 000 työpaikkaa, sanoo kansainvälinen verovapaan myynnin liitto. Sen sijaan, että tällaiset hankinnat kiellettäisiin, liitto ehdottaa menettelyn muuttamista sen varmistamiseksi, että etuutta ei käytetä väärin.... Brittiläiset ja argentiinalaiset diplomaatit ovat aloittaneet Madridissa neuvottelut Falklandinsaarista vuonna 1982 käydyn sodan vahingoittamien suhteiden korjaamiseksi. Britannian edustaja ja YK:n valtuuskunnan johtaja Crispin Tickell kutsui ensimmäistä kokousta "hyväksi, mielenkiintoiseksi ja asialliseksi".

**Asiakirjan numero 1758**

**Asiakirjan tunniste: wsj2056-001**

Polaroid Corp, joka hyödyntää henkilöstövähennyksiä, raportoi vahvan kolmannen neljänneksen liiketuloksen ja nettotuloksen, joka oli etuoikeutettujen osakkeiden vaatimusten täyttämisen jälkeen 29,9 miljoonaa dollaria eli 40 senttiä osakkeelta. Analyytikot sanoivat, että luvut ylittivät odotukset osittain suuren voittomarginaalin ja myös suotuisten valuuttakurssien ansiosta. Heidän mukaansa yhtiön tasainen tulos oli kuitenkin pettymys ja merkki siitä, että Polaroidin uusien klassisten elokuvien myynti oli Yhdysvalloissa vähäistä. Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto oli 437,7 miljoonaa dollaria, mikä on vain vähän eroa viime vuoden 436,3 miljoonaan dollariin. Polaroidin kolmannen neljänneksen liikevoitto ennen korkoja ja veroja oli 63,1 miljoonaa dollaria, mikä on yli kaksinkertainen viime vuoden 24 miljoonaan dollariin verrattuna. Henkilöstön vähentämis- ja muut uudelleenjärjestelykulut aiheuttivat 54,1 miljoonan dollarin nettotappion eli 77 senttiä osakkeelta vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä. "Olen hieman skeptinen Polaroidin tuotteiden kysynnän suhteen", sanoi Michael Ellmann, Wertheim Schroder & Co:n analyytikko. "Jos uskot, että ensi vuoden hyvä tulos riippuu liikevaihdon kasvusta, optimismia ei ole paljon." Alex Henderson, Prudential-Bachen analyytikko, sanoi Polaroidin virkamiesten kertoneen hänelle eilen, että yhtiön uuden, toisella vuosineljänneksellä markkinoille tuodun klassikkoelokuvatuotteen myynti "tuotti pettymyksen" lupaavan alun jälkeen Yhdysvalloissa. Polaroidin tiedottaja Sam Yanes sanoi: "En ole tietoinen mistään pettymyksestä", mutta lisäsi, että yhtiö ei ollut pystynyt toimittamaan tuotetta joidenkin alennusmyymäläketjujen hyllyille, joiden se oli olettanut jo pitävän sitä. Yanesin mukaan noin 15 000 vähittäismyyntipistettä, mukaan lukien apteekit ja supermarketit, tarjoaa tällä hetkellä tätä teatterielokuvaa (One Film). Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana Polaroidin tulos oli 98,5 miljoonaa dollaria eli 1,27 dollaria osakkeelta. Viime vuonna yhtiön yhdeksän kuukauden tappio oli 15,1 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Polaroid sulkeutui 47 dollariin 1 125 dollarin nousussa.

**Asiakirjan numero 1759**

**Asiakirjan tunniste: wsj2057-001**

Miksi osakemarkkinat ovat yhtäkkiä niin epävakaat? Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi tanssi eilen tavanomaista tanssiaan: se laski aamulla 60,25 pistettä, ja suurin osa laskusta tapahtui 25 minuutin kuluessa. Sen jälkeen se toipui ja päätyi vain 18,65 pistettä alemmas. Nämä heilahdukset menettivät merkitystään perjantain 190,58 pisteen pudotuksen ja maanantain 88,12 pisteen elpymisen ohella. "Se on hullua - voit kirjata pois niin paljon arvoa tunnissa", sanoi Stanford Calderwood, Bostonissa toimivan Trinity Investment Management Corp:n puheenjohtaja. Ja se epäilemättä pysyy sellaisena. Merrill Lynch & Co:n johtava kvantitatiivinen analyytikko Richard Bernstein sanoo: "Tunnen sisimmässäni, ettemme tule välttymään näiltä heilahduksilta vielä pitkään aikaan." Pörssin hyppyihin on monia syitä: uudet kaupankäyntimenetelmät, kuten futuurit ja osakeindeksioptiot, sekä tietokonepohjaiset strategiat, kuten ohjelmakauppa, ja myös yleisöpsykologia. Useimmilla niistä on kuitenkin yksi yhteinen piirre: likviditeetti eli kyky ostaa ja myydä nopeasti osakemarkkinoilla. Hinnat nousevat ja laskevat niin nopeasti, koska sijoittajat siirtävät osakkeita eteenpäin yhä nopeammin ja tekevät tässä prosessissa yhä enemmän yhteistyötä. "Laitokset käyttäytyvät kuin petolauma", sanoo Peter Anderson, joka johtaa IDS Financial Services Inc:n eläkerahastojen hallinnointiosastoa. "Seuraamme samoja indikaattoreita ja kuuntelemme samoja ennustajia. Kuten heinäsirkat, meillä on tapana liikkua samaan suuntaan samaan aikaan." Tämä aiheuttaa luonnollisesti suuria kurssimuutoksia. Laitokset - jotka vastaavat nykyään merkittävästä osasta kaupankäyntiä - luottavat kykyynsä ostaa ja myydä suuria määriä osakkeita kerrallaan. Mutta kun he huomaavat, että osakemarkkinat eivät aina ole niin likvidit kuin he olivat odottaneet, osakemarkkinat hyppäävät. Maanantaina esimerkiksi Scudder, Stevens & Clark -yhtiön johtaja Howard Ward totesi, että "turvallisia arvopapereita ei voitu ostaa noteerattuihin hintoihin ilman, että niitä ostettiin preemiolla". Ja kun monet yritykset joutuivat "maksamaan ylihintaa", maanantain äkillinen nousu oli maailmalla. Joidenkin mielestä futuuri- ja optiokaupat voivat lisätä markkinoiden epävakautta. Sijoittajat uskovat, että he voivat luottaa näihin arvopaperijohdannaisiin päästäkseen pörssiin ja pois pörssistä ilman, että he itse myyvät osakkeita, tämä on tapa pysyä likvidinä, vaikka omistaisitkin osakkeita. Tämä ja muut nykyaikaiset kaupankäyntimenetelmät "vauhdittavat dramaattisia muutoksia omaisuuserissä", sanoo George Douglas, Drexel Burnham Lambert Inc:n ensimmäinen varatoimitusjohtaja. "Kaikki perustuu ajatukseen, että mikä menee sisään helposti, menee myös ulos helposti" - ja näin ollen suuremmat volatiliteettivaiheet ovat osa osakemarkkinoita. Eräs uusi sijoitustyyli, jota kutsutaan "asset allocationiksi", muuttaa salkun tasapainottamista osakkeiden, joukkovelkakirjojen ja käteisen välillä aina, kun tietokonemallit ilmoittavat jonkin tyypin olevan houkuttelevampi. Esimerkiksi First Quadrant Corp, New Jerseyn Morristownissa sijaitseva omaisuuden sijoitteluun erikoistunut yritys, kertoi hyödyntäneensä perjantain kurssilaskua pyyhkäisemällä nopeasti pois "aggressiivisten" tiliensä osakepositioita 55 prosentista 75 prosenttiin. Se lisäsi maanantaina vielä 5 %, ennen kuin osake toipui. Tämän jälkeen yhtiö leikkasi näiden osakkeiden osuuden noin 70 prosenttiin. Klassinen esimerkki laitosten likviditeettihakuisuudesta on salkkuvakuutus, jolla on nykyään erittäin huono maine. Ennen vuoden 1987 romahdusta arviolta 60 miljardin dollarin arvosta institutionaalisia rahastoja hallinnoitiin tällä suojautumistekniikalla. Ajatuksena oli "vakuuttaa" salkun arvo myymällä futuureja siltä varalta, että osakekurssit laskisivat - näin vältyttäisiin siltä, että osakkeita olisi myytävä. Mutta lokakuussa 1987, kun salkunvakuuttajat yrittivät myydä kaikki kerralla, ne rampauttivat sekä osake- että futuurimarkkinat. Nykyään laitokset harjoittavat siis hiljaa eräänlaista salkun vakuuttamista, joka saa osakemarkkinat hermostuneina juoksemaan ylös ja alas. Toiset harjoittavat "indeksiarbitraasia", strategiaa, jossa hyödynnetään osakkeiden ja futuurien välistä hintaeroa. Toisin kuin perinteiset osta ja pidä osakkeita -strategiat, kaikki edellä mainitut strategiat edellyttävät, että välittäjät ovat aina valmiina tarjoamaan likviditeettiä kriittisinä aikoina ostamalla ja myymällä osakkeita. Laitosten mukaan Wall Streetin välitysyhtiöt eivät kuitenkaan ole kovin halukkaita käymään kauppaa. Välittäjät eivät kiellä tätä. Wall Streetin kauppiaat sanovat, että koska välityspalkkiot ovat nykyään paljon alhaisemmat kuin 1970-luvulla, arvopaperiyrityksillä ei ole varaa ottaa riskiä liian monen osakkeen ostamisesta. "Luulen, että kaikki ovat nykyään hieman epäluuloisempia", sanoo Jack Baker, Shearon Lehman Hutton Inc:n arvopaperikaupan johtaja. "Instituutiot ovat nostaneet (provisio)korkoa niin korkeaksi, että pääoman riskeeraaminen on turhaa", sanoo Tom Gallagher, Oppenheimer & Co:n institutionaalisesta kaupankäynnistä vastaava varatoimitusjohtaja. "Miksi riskeeraisin rahaa kaverin puolesta, joka maksaa minulle viisi senttiä tanssilta?", sanoo Gallagher. Sinulla on vain riski." Likviditeetin puute voi johtua myös osakemarkkinoiden "uudistuksista". Monet kauppiaat väittävät, että vuoden 1987 romahduksen jälkeen käyttöön otetut "vakuutuspolitiikat", joilla pyrittiin vähentämään markkinoiden volatiliteettia, pahensivat perjantain osakkeiden romahduksen volatiliteettia. Juuri nämä suojatoimet aiheuttivat sen, että Standard & Poor's 500 -osakeindeksin futuurisopimusten kaupankäynti pysähtyi puoleksi tunniksi markkinoiden romahduksen aikana. "Futuurikaupan pysähtyessä voit vain myydä osakkeita", eräs varainhoitajista sanoo vähentääkseen osakemarkkinoiden altistumista. "Oli kauhea ajatus, että ihmiset eivät voineet sulkea kauppojaan." "Se oli kuin lukittaisiin huoneeseen gorillan kanssa ja sanottaisiin, että siellä on kolme uloskäyntiä", sanoi eräs Chicagossa toimiva futuurikauppias. "Ja sitten he lisäävät: 'Muuten, kaksi niistä on lukossa.'" "Ja sitten he lisäävät: 'Muuten, kaksi niistä on lukossa.'" Markkinoiden epävakautta lisää myös se, että yritykset halutaan vallata ostamalla suurin osa niiden osakkeista. Hyvä esimerkki on UAL Corp. Lentoyhtiön osakkeella, jota pidetään sopivana ostokohteena, käytiin kauppaa hieman alle 280 dollarilla osakkeelta. Kun kauppa ajautui vaikeuksiin, osake laski ja sulkeutui eilen 198 dollariin. UAL:n osakkeilla käydään nyt todennäköisesti kauppaa lähempänä niiden arvoa, joka perustuu yhtiön tulokseen. Sitä vastoin äkilliset hinnanmuutokset eivät todennäköisesti johdu perinteisistä osta ja pidä -sijoittajista. Delphi Management Inc:tä johtava, arvostukseen keskittyvä varainhoitaja Scott Black huomauttaa, että perustekijöiden mukaan sijoittaville "osakkeen arvo ei muutu niin paljon päivästä toiseen". Joidenkin asiantuntijoiden mukaan osakemarkkinat eivät ole niin epävakaat kuin yleisesti uskotaan. Vanderbiltin yliopiston rahoituksen professori Hans Stoll väittää, että Yhdysvaltojen markkinoiden nykyinen volatiliteetti on vähäpätöinen verrattuna 1930-luvun tilanteeseen, joka oli vuosikymmeniä ennen optioiden ja futuurien kaltaisten johdannaisten käyttöönottoa. "En vain voi uskoa, että rahoitusmarkkinoiden innovaatiot voisivat aiheuttaa tällaista epävakautta", hän sanoo. Robert D. First Quadrant -yhtiön johtaja Arnott kommentoi, että New Yorkin pörssin päivittäinen volatiliteetti oli perjantain levottomuutta edeltävinä viikkoina ollut "historiallisen alhainen". Joillakin ihmisillä on taipumus unohtaa, että 50 pisteen muutos on prosenttiyksikön verran pienempi kuin ennen, kun osakemarkkinat olivat pienemmät. New Yorkin pörssin puheenjohtaja John J. Phelan Jr. korostaa, että "vuodet 1988 ja 1989 olivat kaksi epävakainta vuotta 30 tai 40 viime vuoteen". Viime viikon kaltaisten nopeiden osakemarkkinoiden liikkeiden aikana Phelanin mainitsema alhainen keskimääräinen volatiliteetti ei kuitenkaan lohduta. Wharton Schoolin rahoitusalan professori Sanford Grossman väittää lisäksi, että osakekurssien epävakaat hyppäykset jatkuvat niin kauan kuin likviditeetti on jäljessä sellaisten instituutioiden kyltymättömistä vaatimuksista, jotka "voivat vain astua esiin ja sanoa: 'Minulla on miljardin dollarin arvosta osakkeita myytävänä'". Joidenkin mielestä likviditeetin tavoittelu on turhaa. John Maynard Keynes kirjoitti vuonna 1936, että "mikään ortodoksisen rahoituksen periaate ei ole epäsosiaalisempi kuin likviditeettifetisismi". Tämä johtaa siihen, että sijoittajat keskittyvät lyhyen aikavälin hintaliikkeisiin - hän kutsui sitä "box, box, move" - pikemminkin kuin pitkän aikavälin perusarvoihin. James A. White osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1760**

**Asiakirjan tunniste: wsj2058-001**

Kansallinen ilmailu- ja avaruushallinto (NASA) ilmoitti, että tietokonevirus on saastuttanut yhden sen tietokoneverkoista ja levittää ydinaseiden vastaisia viestejä Galileo-avaruusluotaimesta, joka on määrä laukaista tänään. NASA:n tiedottaja Charles Redmond sanoi, että virasto löysi viruksen maanantaina tietoverkkojen joukosta, jota kutsutaan yhteisesti Internetiksi, ja arvioi, että 100 yliopistokeskusta on saanut tartunnan tänään. Vaikka verkko ei olekaan yhteydessä tietokonejärjestelmiin, jotka ohjaavat Galileo-avaruusalusta tai avaruussukkulaa, osa verkosta analysoi avaruusaluksen tietoja laukaisun jälkeen. Redmondin mukaan tunkeutuja ei ole toistaiseksi aiheuttanut vahinkoa, mutta toimisto on huolissaan siitä, että "todelliset tiedot voidaan korvata hölynpölyllä". Hän arvioi, että tietoturva-asiantuntijalta voisi kestää päivän poistaa virus tietoverkosta. Toistaiseksi tunkeutuja, joka on yksi laajimmista tutkimusverkkoon koskaan hyökänneistä, näyttää hyökänneen vain Digital Equipment Corp:n laitteistoon, joka käyttää Digitalin VAX/VMS-käyttöjärjestelmää. Viruksella ei ole mitään yhteistä tunnetun viruksen kanssa, joka viime vuonna hyökkäsi Arpanetiin, paljon suurempaan verkkoon, jota tutkijat käyttävät yliopistoissa, laboratorioissa ja valtion virastoissa ympäri maailmaa. Redmondin mukaan NASAan hyökännyttä virusta kutsutaan tietoturvajargonissa tietokonemadoksi. Mato asuu tietokoneen käyttöjärjestelmässä ja leviää muihin verkkoon liitettyihin tietokoneisiin. Redmondin mukaan Galileo-mato näyttää syntyneen Ranskassa sijaitsevalla tietokoneella, joka on yhteydessä NASAn Space Physics Analysis Networkiin (SPAN). NASA:n mukaan Galileo-mato ei ole vielä saastuttanut sen tai muiden valtion virastojen tietokoneita, koska ne ovat muuttaneet järjestelmiään madon torjumiseksi. Redmondin mukaan mato on kuitenkin tartuttanut yliopistoja, jotka eivät ole tehneet tällaisia muutoksia. Computerworld-lehden päätoimittaja Michael Alexander kertoi saaneensa tietää, että mato pääsee tietokonekeskukseen etsimällä yksinkertaisia salasanoja - esimerkiksi sellaisia, jotka ovat samat kuin käyttäjän nimi. Jos mato löytää ne ja pääsee järjestelmään, käyttäjän kirjautuessa sisään näytölle ilmestyy teksti "Worms against nuclear killers...". Julistetaan rauhan aikaa kaikille samalla kun valmistaudutaan sotaan." Lisäksi mato lähettää Alexanderin mukaan outoja viestejä keskuksen muille tietokoneille - viestejä kuten "George Orwell oli optimisti" tai "Älä ruoki lepakoita tänä iltana". Mato etsii myös yksinkertaisia salasanoja, jotka antavat käyttäjälle enemmän oikeuksia. Salasanat ovat osa järjestelmäohjelmistoa, kun se asennetaan, mutta ne on tarkoitus korvata muilla salasanoilla heti, kun järjestelmä otetaan käyttöön. Alexander sanoi, että jos mato löytää yhden näistä salasanoista, se esimerkiksi vaihtaa käyttäjien salasanat satunnaislukujen sarjaksi ja estää käyttäjiä kirjautumasta verkkoon. NASA arvioi, että noin neljä tietokonekeskusta sai tartunnan maanantaina. Määrä nousi eilen 40:een, ja sen odotetaan nousevan tänään 100:aan. NASA sanoi, että kestää noin viikon määrittää tarkalleen, kuinka moni 6000:sta Internetiin yhdistetystä keskuksesta kärsi vahingoista ja missä määrin vahingot mahdollisesti olivat. Ydinvoiman vastustajat vastustavat Galileo-avaruusluotaimen laukaisua Jupiteriin, koska siinä käytetään plutoniumia luotaimen käyttämiseen tarvittavan sähkön tuottamiseen. Aktivistit pelkäävät, että jos Galileo-sukkula, joka kuljettaa Galileo-luotaimen kiertoradalle, räjähtää tai jos Galileo-sukkula törmää Maahan sen jälkeen, kun se on kahdesti lentänyt sen lähelle, ilmakehään vapautuu kohtalokkaita annoksia plutoniumia. Galileon laukaisu on viivästynyt tähän mennessä kahdesti, ensimmäisen kerran sukkulan moottoriin liittyvän tietokonehäiriön vuoksi ja eilen sään vuoksi. NASAn mukaan Galileo-madolla ei ollut mitään tekemistä kummankaan viivästymisen kanssa. Computerworld-lehden Alexander sanoi, että hakkerit olivat jo aiemmin hyökänneet SPAN-verkon kimppuun. Hän sanoi, että länsisaksalainen hakkerijärjestö Chaos Computer Club oli onnistunut hyökkäämään SPAN-verkkoon jo kerran aiemmin, ja se oli onnistunut muun muassa muuttamaan pi:n arvoa ja siten estämään joitakin laskutoimituksia.

**Asiakirjan numero 1761**

**Asiakirjan tunniste: wsj2059-001**

Syyttäjät nostavat yhä useammin rikossyytteitä tapauksissa, jotka vielä äskettäin olivat siviilioikeudellisia menettelyjä. Merkittävää on myös se, että oikeus luoda uusia rikoksia ei enää kuulu tuomioistuimille vaan ainoastaan lainsäätäjälle. Tämä alkoi 1800-luvun alkupuolella oikeudenkäynnillä Yhdysvallat vastaan Hudson ja Goodwin, ja korkein oikeus on sittemmin toistuvasti korostanut, että jos oikeuslaitos julistaisi tietyn toiminnan yleisen edun vastaiseksi ja siten rikolliseksi, kuten Yhdistyneen kuningaskunnan lainsäädännössä on vakiintuneesti vahvistettu, se anastaisi lainsäätäjän valtuudet vallanjaon periaatteen mukaisesti. Tämä on perinteinen teoria. Käytännössä raja rikosoikeuden tulkinnan ja uudelleenmäärittelyn välillä alkoi kuitenkin hämärtyä jo kauan sitten. Erityisesti virka-aseman väärinkäyttöön perustuvia rikoksia koskeva yleinen oikeus on kehittynyt yllättävän nopeasti viime vuosikymmenen aikana. Esimerkiksi yrityksen luottamuksellisten tietojen väärinkäyttö kaupankäyntitarkoituksiin on jo pitkään ollut rikollista, mutta sitä ei ole määritelty laissa. Vuonna 1983 korkein oikeus yritti antaa tehokkaan määritelmän Dirks v. SEC -tapauksen ratkaisemiseksi, jonka mukaan vastuu riippui siitä, rikkoiko tietoja antanut henkilö salassapitovelvollisuuttaan yhtiötä kohtaan "henkilökohtaista rikastumista" varten ja tiesikö tietoja saanut henkilö tästä tai oliko hän piittaamaton tästä. Vähitellen alemmat tuomioistuimet ja kantajat ovat kuitenkin vieneet tämän määritelmän äärimmilleen. Tarkastellaan perustietoja, jotka johtivat Robert Chestmanin tuomitsemiseen vuonna 1989. Ennen A&P:n vuonna 1986 tekemää Waldbaum Inc:n julkista osakeantia Waldbaum-supermarketketjun perustaja soitti iäkkäälle sukulaiselleen ja käski häntä laittamaan osakekirjat valmiiksi siirtoa varten. Hän soitti tyttärelleen, joka vei hänet pankkiin, ja tämä puolestaan suostutteli miehensä, herra Loebin, huolehtimaan kaikesta. Kuultuaan tämän tiedon aviomies keskusteli siitä välittäjänsä Chestmanin kanssa, ja Chestman osti sen jälkeen osakkeita omalle tililleen ja muille asiakkailleen. Pohjimmiltaan Chestman oli neljännen tason tietojen vastaanottaja. Rikkoiko Loeb, joka toimitti hänelle tiedot, salassapitovelvollisuutta (ja jos rikkoi, niin ketä kohtaan)? Pyrkiikö Loeb rikastumaan (ja jos pyrki, niin miten)? Vai kuuliko Chestman vain pörssijuoruja (joilla hän voi laillisesti käydä kauppaa)? Rikosoikeudellisissa tarkoituksissa tällainen raja vaikuttaa hirvittävän ohuelta. Toinen esimerkki on Goldman, Sachs & Co:n entisen välimiesmenettelystä vastaavan johtajan Robert Freemanin hiljattain antama syyllisyystodistus. Jutun ydin on, että Freeman sijoitti suuria summia Beatricen velkaostoon, kun toinen merkittävä kauppias, Bernard "Bunny" Lasker, kertoi hänelle, että kauppa oli ongelmallinen. Kun Freeman antoi myyntitoimeksiannon, hän soitti Martin Siegelille, Kidder, Peabody & Co:n investointipankkiirille, joka oli neuvonut häntä kaupassa, ja pyysi häntä vahvistamaan huhut. Siegel kysyi Freemanilta, kuka oli antanut hänelle huhut, ja kun hän sai tietää, että kyseessä oli Bunny Lasker, hän vastasi: "Sinun Bunny Bunnylla on hyvä nenä". Tämä Bunnyn hyvän nenän laiton "vinkki" enemmän tai vähemmän vahvisti huhut, jotka monet ihmiset olivat jo kuulleet pörssissä. Jos tämä tapaus olisi mennyt oikeudenkäyntiin, samat kysymykset olisivat nousseet esiin: onko kyseessä luottamusvelvollisuuden rikkominen henkilökohtaisen rikastumisen vuoksi? Tiesikö Freeman tästä? Oliko tieto olennainen? Kaikki nämä kysymykset ovat kuitenkin toissijaisia keskeiseen kysymykseen nähden: Kuka tässä tekee rikosoikeudellisia päätöksiä ja kenen pitäisi tehdä niitä? En väitä, että Chestman tai Freeman olisivat syyttäjän yli-innokkuuden viattomia uhreja. Kyllä, molemmat olivat tietoisia siitä, että heidän käytöksensä oli vähintäänkin riskialtista. Mutta vaikka he käyttäytyisivätkin holtittomasti, on silti syytä huolestua ja vastustaa tätä jatkuvaa prosessia, jossa oikeuslaitos laajentaa sisäpiirikauppaa koskevaa lainsäädäntöä tapauskohtaisesti. Tuomioistuimet ja lainsäätäjät tekevät päätöksiä hyvin eri tavoin ja ovat alttiita hyvin erityyppisille virheille. Common law -menetelmänä on aina ollut arvioida vastaajan käyttäytymistä tuomioistuimessa esitettyjen tosiseikkojen perusteella. Kun kyse on vain siviilioikeudellisesta vastuusta, tämän menetelmän kiistattomia etuja ovat tosiasioihin perustuva lähestymistapa ja varovaisuus liiallisen yleistämisen suhteen. Tällainen yksittäistapauksiin perustuva päätöksenteko on kuitenkin kyseenalaistettavissa, koska lyhytnäköisyys johtuu siitä, että keskitytään tarkoituksenmukaisiin (ja yleensä huonoihin) esimerkkeihin. Jos tuomioistuin päättää, että tietyn vastaajan toiminta oli moitittavaa, ja laajentaa sisäpiirikaupan määritelmää kattamaan kyseisen toiminnan, se ei huomaa, kuinka suuri määrä muita tapauksia saattaa kuulua tämän laajennetun standardin piiriin. Tuomioistuin on näin ollen epäedullisessa asemassa tehdäkseen päätöksen laajennetun standardin yhteiskunnallisesta hyödystä. Jos keskitymme esimerkiksi Freemanin yritykseen saada ei-julkista tietoa kaupan romahtamisesta, kukaan ei luonnollisesti ajattele kolikon toista puolta: Entä jos huhut olivatkin vääriä? Voiko arvopaperianalyytikko soittaa investointipankkiirille selvittääkseen, onko epätodennäköiseltä vaikuttava huhu todella väärä? Aikaisemmin hyvämaineiset ammattilaiset olisivat pyrkineet tarkistamaan tällaiset huhut nopeasti suoraan yritykseltä, ja lisäksi pörssit olisivat pyytäneet suurimpiin pörsseihin listattuja yrityksiä vastaamaan avoimesti arvopaperianalyytikoiden tiedusteluihin. Nyt, Freemanin tunnustuksen jälkeen, meillä on epävarmuutta, joka on sekä epäoikeudenmukaista että tehotonta. Tässä valossa lainsäädännöllisen sääntelyn suhteelliset edut ovat selvät: (1) lainsäätäjä kuulee kaikkien niiden edustajien näkemyksiä, joihin sen päätös vaikuttaa, ei vain niiden osapuolten, jotka ovat parhaillaan tuomioistuimen käsiteltävänä, ennen kuin se tekee päätöksensä; ja (2) lainsäätäjä voi vetää "kirkkaita linjoja", jotka aiheuttavat vähemmän epävarmuutta kuin tosiasioihin sidotut tuomioistuinten päätökset. Vaikka lainsäädännölliset rajat voivat johtaa riittämättömään kattavuuteen (mikä selittää, miksi SEC on pitkään vastustanut sisäpiirikaupan määritelmää lainsäädännössä), oikeudellinen lainsäätäminen aiheuttaa väistämättä epävarmuutta, koska useimpien oikeuden päätösten ulkoreunat ja vaikutukset ovat epämääräisiä. Ainakin silloin, kun panokset ovat suuret, epävarmuus puolestaan johtaa ylikattavuuteen, koska yksilöt eivät uskalla lähestyä epävarmaa jakolinjaa. Liittovaltion posti- ja puhelinpetossäädökset ovat vieläkin parempi esimerkki virkavelvollisuuden rikkomista koskevan liittovaltion common law -lain nopeasta kehittymisestä. Vuonna 1987 korkein oikeus yritti asiassa McNally vastaan Yhdysvallat pysäyttää näiden lakien armottoman laajentumisen hyväksymällä säännön, jonka mukaan moniselitteisiä rikoslain säännöksiä on tulkittava tiukasti. Viime vuoden lopulla kongressi kuitenkin käytännössä kumosi tämän päätöksen säätämällä yhden lauseen lain, jonka mukaan petos sisältää kaikenlaisen suunnitelman, jonka tarkoituksena on riistää joltakulta toiselta "aineeton oikeus rehellisiin palveluihin". Tämä voi yhdellä kertaa kriminalisoida kaikki luottamusvelvollisuuksien rikkomukset (ja ehkä kaikki asiamiehen tai työntekijän tekemät väärät tulkinnat). Tällainen laki kuvaa perusongelmaa: Kongressi on pitänyt helpompana säätää yleinen moralisoiva kielto, jota tuomioistuinten on sitten tulkittava, kuin ryhtyä vaikeaan rajojen asettamiseen, joka on luonnostaan osa sen tehtävää. Sen sijaan, että olisi yritetty anastaa oikeudellista valtaa, on kyse pikemminkin lainsäädännöllisestä antautumisesta. On odotettavissa, että syyttäjät käyttävät kaikki tällaisten avointen lakien tarjoamat mahdollisuudet loppuun, kun he joutuvat kohtaamaan moraalisesti epäselvää toimintaa. Lopulta epäselvät tapaukset johtavat kuitenkin huonoihin lakeihin. Coffee on professori Columbian yliopiston oikeustieteellisessä tiedekunnassa.

**Asiakirjan numero 1762**

**Asiakirjan tunniste: wsj2060-001**

Corning Inc. raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotuloksensa laskeneen 38 % 76,5 miljoonaan dollariin eli 80 senttiin osakkeelta viime vuoden 123,9 miljoonasta dollarista eli 1,37 dollarista osakkeelta. Viime vuoden lukuihin sisältyi 59,9 miljoonan dollarin kertaluonteinen voitto Corningin Japanin liiketoimintojen osuuden myynnistä. Ilman näitä tuloja liikevoitto olisi ollut 64 miljoonaa dollaria eli 71 senttiä osakkeelta. Telekommunikaatiokonserni, joka valmistaa myös erikoislasitavaroita, keraamisia tuotteita ja laboratoriopalveluja, ilmoitti, että viimeisin vuosineljännes sisältää 600 000 dollarin tappion laskennallisista veroista. Vuosi sitten nettotulokseen sisältyi 700 000 dollarin vähennys verotuksen yhteydessä tehdyistä siirtoveloista. Liikevaihto kasvoi 14 % 625,4 miljoonasta dollarista 715 miljoonaan dollariin. Corningin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja James R. Houghton sanoi, että liiketoiminnan tulos jatkui vahvana telekommunikaatio-, terveys- ja tiedesegmenteillä. Ainoastaan erikoismateriaalien segmentti hidastui jonkin verran, ja kulutustavarat kehittyivät edelleen heikommin. Yhteisyritysten osalta Houghton sanoi, että tulos oli "pääosin vaisu", mikä johtui pääasiassa Samsung-Corning Co:n hitaasta elpymisestä Koreassa suurasiakkaan lakon ja Kiinaan suuntautuvien toimitusten keskeytymisen jälkeen. Tulosta puristi myös vahva dollari ulkomailla, mikä vaikutti negatiivisesti yhtiön valuuttakurssiin. New Yorkin pörssissä Corning sulkeutui 38,50 dollariin, 75 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1763**

**Asiakirjan tunniste: wsj2061-001**

UAL, ajoitettu osakepommi, joka sai markkinat räjähtämään perjantaina, traumatisoi kauppiaat jälleen eilen lyhyesti. Kymmenen minuuttia kello 11.13:n jälkeen, kun kaupankäynti United Airlinesin emoyhtiön UAL:n osalta päättyi, teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi laski lähes 27 pistettä 60,25 pisteeseen. Sitten tietokonepohjainen kaupankäynti käynnistyi, ja teollisuusyritysten osakeindeksi nousi viidessä minuutissa 27 pistettä. Nämä salamannopeat liikkeet osoittavat, että osakemarkkinat ovat edelleen hauraat ja epävakaat muutama päivä järkyttävän 190,58 pisteen pudotuksensa jälkeen - ja valmiit hyppäämään pienimmästäkin hikkauksesta. Hermostuneet sijoittajat rajoittivat ostonsa edelleen luotettaviin osakkeisiin eivätkä kiinnittäneet huomiota yritysostoihin liittyviin kysymyksiin. Teollisuusosakkeiden indeksi laski 18,65 prosenttia 2638,73 pisteeseen. New Yorkin pörssin volyymi oli 224070000 osaketta. New Yorkin pörssissä laskevat osakkeet olivat nousevia osakkeita enemmän kuin laskevia 931:n ja 658:n suhteessa. UAL:ää seurattiin tarkasti ja sillä käytiin vilkasta kauppaa. Sen osake laski 24 7/8 ja oli 198, kun osakkeita oli 2,8 miljoonaa. Osakemarkkinat reagoivat edelleen herkästi juoruihin ja uutisiin, jotka koskevat vireillä olevia yritysostoja. UAL, joka yrittää koota uudelleen ostotarjousta, joka ei olisi pankkirahoitteinen, edustaa tämän yhden voimakkaimman osatekijän tulevaisuutta nousevilla markkinoilla - nimittäin yritysten uudelleenjärjestelyjä. Tärkeä osa tätä ilmiötä - epävakaat subprime-lainojen markkinat, joita käytetään usein uudelleenjärjestelyjen ja yritysostojen rahoittamiseen - varjostivat edelleen yhtiön osakkeita. "Se oli hyvin hermostunut päivä", sanoi John Geary, joka on osakas Ziebarthissa, Gearyn New Yorkin pörssiin erikoistuneessa yrityksessä. Markkinoiden epävakaus ei lopu heti. Perjantaina alkoi "tuplakummitustunti", lempinimi, jota Wall Street käyttää, kun eri osakeindeksifutuurit, indeksioptiot ja yksittäisten osakkeiden optiot päättyvät samanaikaisesti samassa kuussa. Kauppiaat ovat jo kiinnittäneet turvavyönsä. Viimeksi kun päämarkkinaindeksin futuurit ja Standard & Poor's 100 -indeksin indeksioptiot erääntyivät samassa kuussa, se aiheutti suoranaista volatiliteettia. "Olemme yhdessä niistä vaiheista, joissa on paljon volatiliteettia, joka johtuu voimassaolon päättymisestä", sanoi Donald Selkin, Prudential-Bache Securitiesin osakeindeksitutkimuksen johtaja. Sijoittajat ostivat eilen, mutta he keskittyivät pelkurimaisesti vain parhaisiin luotettaviin osakkeisiin, kuten Procter & Gambleen, joka hyppäsi 3 3/8 127:een. Sijoittajat "ostavat osakkeita, joista he voivat ennustaa tuloksen", sanoi Kidder Peabodyn osakekaupasta vastaava johtaja Edward J. Laux. Samaan aikaan sijoittajat ovat luopuneet sellaisten yritysten osakkeista, jotka on tarkoitus ottaa haltuun, ja sellaisten pankkien osakkeista, joilla on velkaa vipuvaikutteisista yritysostoista tai riskialttiista lainoista kiinteistöjen ostamiseksi. "Näitä lainoja tarkastellaan nyt tarkemmin kuin kehitysmaiden velkoja", sanoo William Bee, Prudential-Bache Securitiesin vanhempi osakekauppias. Chase Manhattan, joka myi maanantaina 14 miljoonaa lisäosaketta 40 1/8:lla Goldman Sachsin johtaman merkitsijöiden ryhmän kautta, sulkeutui 1/8 alemmas 40:ään. Citicorp laski 1/2:een 32:een ja Manufacturers Hanover liukui 3/8:aan 40 1/4:ään. Chase ja Citicorpin Citibank ovat mukana rahoittamassa UAL:n ostoa. Sekä Citicorp että Manufacturers Hanover raportoivat tuloksestaan eilen. Kaupankäynnin ensimmäisen tunnin aikana New Yorkin pörssissä noin miljoona osaketta vaihtoi omistajaa minuutissa, kun suuret myyntiohjelmat hyödynsivät osakeindeksejä painaakseen hintoja alaspäin. (Osakeindeksiarbitraasissa kauppiaat ostavat tai myyvät suuria osakelohkoja vastapainoksi futuuripositioita vastaan.) Kauppiaat sanoivat, että monet myyntiohjelmista ovat positioita, jotka oli perustettu ennen perjantain päättymistä. Tietokonepohjaisen kaupankäynnin lisäksi myös lentoyhtiöiden osakkeet kärsivät tappion. Kuljetusyhtiöiden osakkeista koostuva Dow-Jones-indeksi laski 49,96 ja päätyi 1 254,27 pisteeseen. American Airlinesin emoyhtiö AMR jatkaa taantumistaan, koska newyorkilainen rakennuttaja Donald Trump päätti vetää takaisin 120 dollarin osakekohtaisen ostotarjouksensa. Sen osake on laskenut 3 1/4 73 1/4:ään 3,4 miljoonan osakkeen volyymilla. Delta Air Lines laski 1 7/8 67 7/8:aan, USAir Group laski 3/4 40 1/4:ään, Southwest Airlines laski 1/2 25:een ja Alaska Air Group liukui 3/8 24 1/4:ään. Continental- ja Eastern-lentoyhtiöiden omistaja Texas Air pysäytti kuitenkin ryhmän laskun nousemalla 7/8 14 5/8:aan American Stock Exchange -listalla. Eastern kertoi olevansa aikataulussaan edellä suunnitelmissaan aloittaa toiminta uudelleen haettuaan tänä vuonna 11 luvun mukaista konkurssisuojaa, jonka odotetaan päättyvän ensi vuoden alussa. Philip Morris, joka oli New Yorkin pörssin aktiivisin kohde-etuus jo toisena päivänä peräkkäin, pysyi ennallaan 43 1/4:ssä 3,9 miljoonan osakkeen volyymilla. Myös muut luotettavien peruselintarvikeyhtiöiden liikkeeseenlaskut sujuivat suhteellisen hyvin: PepsiCo nousi 1 3/8 58 1/2:een, Coca-Cola Co. pysyi ennallaan 66 3/4:ssä, McDonald's sulkeutui niin ikään ennallaan 30 1/2:ssä ja Merck nousi 1/2:lla 75 1/4:ään. Myös laajemmat indeksit laskivat. Standard & Poor's 500 -indeksi laski 1,69 341,16:een ja New Yorkin pörssin yhdistelmäindeksi laski 0,88 188,89:ään. Eilen myyntiin tulleisiin yritysostoihin liittyviin osakkeisiin kuuluivat Disneyn osakkeet, jotka päättyivät 2 1/8 alempana 121 1/4:ssä. Philips Industries laski jyrkästi 3/8 22 7/8:aan, Hilton Hotels laski 2 1/2 92:een ja Holiday Corp. laski 2 1/8 69 7/8:aan. Toinen luotettava osake, Exxon, nousi 1/8 45 1/2:een. International Paper laski 1 3/8 51 1/2:een, Union Carbide laski 7/8 25:een, Chevron nousi 1/8 64:ään ja Eastman Kodak sulkeutui 3/4 alemmas 44 1/4:ään. Ainoana sektorina ravintola-ala on vahvistunut sen jälkeen, kun teollisuusosakkeiden indeksi saavutti ennätyskorkeuden 9. lokakuuta. Kolme huonoimmin menestynyttä ryhmää ovat lentoyhtiöt, kasinot ja arvopaperinvälittäjät, joiden tulos on laskenut 10-20 prosenttia. Myös OTC-kaupankäynti oli vaihtelevaa. Nasdaq composite -indeksi sulkeutui 1,05 miinukselle 459,93 pisteeseen 161,5 miljoonan osakkeen volyymilla. "Ympäristö on nyt paljon enemmän kaupankäyntiin suuntautunut", sanoi Gary Rosenbach, osakekaupan johtaja Needham & Co:ssa New Yorkissa, joka käy kauppaa osakkeillaan pörssin ulkopuolisilla markkinoilla. "Markkinat ovat paljon epävakaammat, joten kun ihmiset näkevät, että he voivat helposti tehdä 10-15 prosenttia, he ottavat sen." Compaq Computer nousi 2 1/8 103 3/4:ään kahden miljoonan osakkeen volyymilla, mikä kuvastaa markkinoiden uskoa äskettäin esitellyn kannettavan tietokoneen hyvään tulevaisuuteen. B. F. Goodrich laski 1 3/8 ja oli 49 1/8. Yhtiön kolmannen vuosineljänneksen tulos jäi analyytikoiden ennusteista ja viime vuoden tuloksesta. Blue Arrow nousi 1/2:sta 17 1/4:ään. Yhdistyneessä kuningaskunnassa toimiva yhtiö aikoo muuttaa nimensä Manpoweriksi, joka on sen yhdysvaltalaisen yksikön nimi, ja kirjata alas osan lähes 1,2 miljardin dollarin aineettomista hyödykkeistä valmistautuakseen mahdollisesti listautumaan uudelleen Yhdysvalloissa. Dravo nousi 5/8 16 1/8:aan. Shearson Lehman Hutton aloitti kattavuutensa suotuisilla luokituksilla. Intertan nousi 2 1/4 56 7/8:aan. Kyseinen yhtiö ilmoitti, että syyskuun neljänneksen liikevoitto kasvoi noin 25 % vuoden takaisesta. Bay Financial, joka kertoi, että se voi joutua hakemaan Chapter 11 -konkurssisuojaa, jos se ei pääse velkojien kanssa sopimukseen velkojen vähentämisestä, laski 1 3/8 - 2 1/8. American Stock Exchangen markkina-arvoindeksi laski 1,25 375,16:een. Kokonaisvolyymi oli 16.800.000 osaketta. Amerikan pörssin aktiivisista liikkeeseenlaskuista B:n American Depository Receipts -osuudet laskivat. A. T Industries 1/4:llä 11 3/4:ään 885800 osakkeen tilavuudella. Investointipankkien ja vähittäiskauppiaiden mukaan Wall Streetin myllerrys voi hyödyttää johtajia, jotka suunnittelevat tarjousta brittiyhtiön Yhdysvaltain vähittäiskaupan yksiköistä, sillä ostohinnat eivät ehkä ole yhtä korkeat kuin ennen viimeisintä sopeutusta. Fruit of the Loom liukui 1/8 12 3/8:aan 501 200 osakkeen volyymilla. DWG Corp. nousi 1 1/4 - 15:een 454 100 osakkeen volyymilla. Carnival Cruise Linesin A-luokan osakkeet laskivat 1 - 21 1/8, kun osakkeiden määrä oli 331400 kappaletta. Yhdysvaltain arvopaperipörssin liikkeeseenlaskujen joukossa, joiden hinnat nousivat prosentuaalisesti paljon, oli kaksi Eastern Air Linesin etuoikeutettujen kantaosakkeiden luokkaa, jotka reagoivat uutisiin uudelleenjärjestelystä sen jälkeen, kun yhtiö oli hakenut konkurssisuojaa. Easternin F-luokan etuoikeutettu kantaosake nousi 12 % eli 1 1/4 pistettä 11 3/4:ään, kun taas E-luokan etuoikeutettu kantaosake nousi 7 % eli 5/8 pistettä 10 1/4:ään. Enviropact teki suurimman prosentuaalisen nousun Amerikan pörssissä, ja se nousi 23 % eli 5/8 3 3/8:aan 29 000 osakkeen volyymilla. Ympäristökonsultointipalveluja tarjoava yhtiö ilmoitti maanantaina tappiollisesta tuloksesta laajennetulla neljännellä tilikauden neljänneksellä ja ennusti tappiota vuoden 1990 ensimmäiselle tilikauden neljännekselle, mutta sanoi samalla odottavansa voittoa koko tilikaudelta 1990. Enviropactin tilintarkastaja Ernst & Youngin mukaan Enviropactin taloudellinen tilanne herättää kuitenkin "huomattavia epäilyjä sen kyvystä jatkaa toimintaansa". Mission Resource Partners nousi 8 % eli 1 3/8 ja oli 18 7/8. Sonja Steptoe ja David Wilson osallistuivat tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1764**

**Asiakirjan tunniste: wsj2062-001**

ONE LIBERTY PROPERTIES Inc. on julistanut 40 sentin osingon osakkeelta yhtiön 16,50 dollarin kumulatiiviselle vaihtokelpoiselle etuoikeutetulle osakkeelle, joka maksetaan 2. tammikuuta 8. joulukuuta ulkona olleille osakkeille.Great Neckissä, New Yorkissa sijaitsevan kiinteistösijoitusyhtiön johtajat eivät kuitenkaan ole julistaneet osinkoa kantaosakkeille. Yhtiö sanoi, että ne harkitsevat osingonjakoa vasta vuoden 1990 ensimmäisen neljänneksen tulosten valmistuttua. Yhtiö vetoaa osittain tarpeeseen säilyttää käteisvaroja mahdollisia yritysostoja varten. One Liberty maksaa yhtiön tiedottajan mukaan osinkoja sen veronalaisen tulon määrän verran, joka on tarpeen sen aseman säilyttämiseksi kiinteistösijoitusyhtiönä.

**Asiakirjan numero 1765**

**Asiakirjan tunniste: wsj2063-001**

Korkojen laskusta huolimatta pankit yrittävät edelleen houkutella yksityissijoittajia. Täällä sijaitsevan Banxquote Money Markets -tietopalvelun mukaan pienten talletussertifikaattien tuotot laskivat tällä viikolla noin puoleen niin sanottujen jättitalletustodistusten hinnasta. Sijoittajat voivat saada hieman korkeampaa tuottoa enintään 50 000 dollarin talletuksista kuin 90 000 dollarin tai sitä suuremmista talletuksista. "Pankit haluavat pysyä kilpailukykyisinä", sanoi Banxquote-yhtiön puheenjohtaja Norberto Mehl. "Lokakuu on kuukausi, jolloin tehdään paljon lisäsijoituksia, ja he saattavat odottaa lisää kiinnostusta ... osakemarkkinoilta poistuvilta ihmisiltä." Jotkut pankkiirit kertovat, että perjantaista lähtien talletustodistusten kysyntä on ollut tavallista suurempaa. "Konttoreiden raportit kertovat eilen lisääntyneestä kiinnostuksesta", sanoi Steven Braitman, Chemical Bankin varatoimitusjohtaja New Yorkissa. Chemical Bankin mukaan maanantain talletukset olivat noin 5 miljoonaa dollaria tavanomaista suuremmat, ja toimintaa on odotettavissa lisää, kun sijoittajat saavat osakkeiden myynnistä saatavia tuloja. "Nyt ei ole aika leikkiä kadulla..." "Dow-Jones-indeksi lentää ylös ja alas kuin hissi", kuulutettiin maanantaisessa New Yorkin sanomalehdessä mainoksessa, jossa mainostettiin Lincoln Savings Bankin yksivuotisia talletustodistuksia. Lincoln Savings Bankin vähittäispankkitoiminnan johtaja Harold Jones sanoi, että tähän mennessä ei ole ollut "havaittavaa vastakaikua", vaikka mainoksessa oli kuponki, joka voi tulla myöhemmin tällä viikolla. Perjantainen pörssin syöksy osui keskelle talletustodistusten voimakkainta kuukautta, jolloin monet pankit ja luotto-osuuskunnat olivat jo aloittaneet mainonnan. Esimerkiksi First National Bank of Boston tarjoaa tietyille uusille kuuden kuukauden ja 12 kuukauden tallettajille ylimääräisen neljänneksen prosenttiyksikön. Jotkin pankit ovat itse asiassa nostaneet lyhimpien talletustodistusten tuottoja viime viikolla. Esimerkiksi Citibank of New York nosti kolmen kuukauden pienten talletustodistusten tuottoa 7,9 prosentista 8 prosenttiin. Keskimäärin kolmen kuukauden talletustodistusten tuotto on kuitenkin useimmissa pankeissa nyt prosenttiyksikön kymmenesosan verran pienempi kuin viikko sitten. Yksittäisille sijoittajille tarkoitettujen talletustodistusten keskimääräiset tuotot laskivat alle puoleen kaikista maanantain huutokaupassa myytyjen lyhytaikaisten valtionlainojen tuotoista. Kuuden kuukauden talletustodistukset 50 000 dollaria tai vähemmän tuottivat keskimäärin 8,02% tiistaina päättyneellä viikolla, kun ne Banxquote mukaan olivat 8,10%. Kuuden kuukauden lyhyiden valtionlainojen tuotto laski maanantaina 7,82 prosenttiin edellisviikon 8,01 prosentista. Samaan aikaan yli 90 000 dollarin kuuden kuukauden talletustodistusten keskimääräinen tuotto laski Banxquote mukaan 7,93 prosenttiin tällä viikolla viime viikon 8,10 prosentista. Mehl totesi, että nykyiset korot ovat lähes samat pienille ja suurille talletustodistuksille, mutta yksittäisille sijoittajille tarkoitettujen talletustodistusten tuotot kasvavat, koska ne yhdistetään yhä useammin. Myös suurten välitysyhtiöiden myymien talletustodistusten, jotka ovat jättitalletustodistusten tavoin tiiviisti sidoksissa korkojen kehitykseen, tuotot ovat laskeneet enemmän. Esimerkiksi välittäjien myymän kuuden kuukauden talletustodistuksen keskimääräinen tuotto oli tällä viikolla 8,09 prosenttia, mikä oli prosenttiyksikön viidenneksen vähemmän kuin edellisellä viikolla. Huhtikuun loppuun mennessä, jolloin korot olivat korkeimmillaan, välittäjien myymät lyhytaikaiset talletustodistukset tarjosivat puolen prosenttiyksikön tai enemmänkin tuottoa pankkeihin verrattuna. Talletustodistusten tuottojen odotetaan yleisesti ottaen laskevan edelleen lähiviikkoina. "Kun otetaan huomioon osakemarkkinoiden tapahtumat ja eilen julkaistu suurempi kauppavaje", "lyhyet korot eivät todennäköisesti nouse lähiaikoina", Banxquote's Mehl sanoi. "Jopa ennen osakemarkkinoiden romahdusta korot olivat laskeneet puoli prosenttiyksikköä", sanoo Robert J. Hutchinson, New Yorkissa sijaitsevan Manufacturers Hanover Trustin vähittäiskaupasta vastaava vanhempi varatoimitusjohtaja. "Tämä aiheuttaa paineita talletustodistusten korkoihin.

**Asiakirjan numero 1766**

**Asiakirjan tunniste: wsj2064-001**

Konservatiivien on tehtävä tärkeä päätös syksyllä. Maailmanpankin ja Kansainvälisen valuuttarahaston viimeisimmässä kokouksessa Bushin hallinto ilmoitti aikovansa päättää vuoden loppuun mennessä IMF:n pääomapohjan korottamisesta. Vaikka Yhdysvaltojen osuus korotuksesta tuskin nousee 12 miljardiin dollariin tai sitä suuremmaksi, kuten IMF:n pyynnössä kaksinkertaistaa 90 miljardin dollarin pääomansa, hallinto todennäköisesti suostuu usean miljardin dollarin korotukseen. Tämä olisi johdonmukaista sen vahvan tuen kanssa Brady-suunnitelmalle ja G7-ryhmän valuuttakurssiinterventioille sekä sen Meksikolle, Puolalle ja muille maille antaman rahoitussitoumuksen kanssa. IMF vaatii korotusta useista syistä. Sen merkitys kehitysmaiden talouksissa on kasvanut 1970-luvulta lähtien. Brady-suunnitelmassa luvataan, että hyväksytyille maille maksetaan suurempia summia ajoissa, joten menojen määrä ja nopeus kasvavat edelleen. Ainakin kolme muuta tekijää on saanut IMF:n vaatimaan pääoman lisäämistä. Ensinnäkin se väittää, että sen pääomaa on lisättävä, jotta se voi säilyttää kokonsa suhteessa maailman rahoitusmarkkinoihin, joista se tuntee olevansa jossain määrin vastuussa. Toiseksi Maailmanpankin äskettäinen 75 miljardin dollarin pääomankorotus - josta 14 miljardia dollaria tuli Yhdysvalloilta - on merkinnyt sitä, että IMF ei enää tunnu olevan kansainvälisten rahoituslaitosten ykkönen. Kolmanneksi IMF haluaisi vastata Japanin pyyntöön lisätä omistusosuuttaan (tällä hetkellä 4,5 prosenttia). Japani on kannattanut sitä, että IMF:llä olisi suurempi rooli kehitysmaiden velkaantumista koskevassa kysymyksessä, ja se on tärkeä rahoituslähde IMF:n ohjelmille kehitysmaissa. Vaikka kansainvälinen politiikka saattaa vaatia pääoman korottamista, selkeät taloudelliset realiteetit puhuvat sitä vastaan. Korotuksen vastustajat väittävät, että IMF harjoittaa keskussuunnittelua ja tukee siten tehottomia hallituksia. He kyseenalaistavat sen, onko IMF:llä mitään roolia kehitysmaissa, kun otetaan huomioon sen alkuperäinen toimeksianto auttaa teollisuusmaita äkillisten maksutaseongelmien sattuessa. Vastustajat huomauttavat, että muitakin taloudellisia resursseja on jo käytettävissä kuin kiitettäviä uudistuspyrkimyksiä. He pelkäävät, että IMF:n uusi rahoitus kehitysmaille johtaa yksinkertaisesti siihen, että IMF:n velka korvataan uudelleenjärjestettävillä liikepankkien veloilla, mikä on melko huono asia. He uskovat, että mikroekonomia, jossa keskitytään markkinoiden ongelmiin, investointi-ilmapiiriin ja hallintojärjestelyihin, on avain kehitysmaiden talouskasvuun, toisin kuin IMF:n keynesiläinen keskittyminen kauppavajeisiin, neljännesvuositavoitteisiin ja valtionvelkaan. He viittaavat monien kehitysmaiden hallituksiin, jotka ovat kiihdyttäneet inflaatiota, veroja ja itsesääntelyä epätoivoisiin päämääriin IMF:n myöhemmissä ohjelmissa. IMF:n pääomankorotuksista on perinteisesti päättänyt hallitus, ja kongressi on hyväksynyt ne myöhemmin. Yhdysvaltain kongressin viimeisin hyväksyntä vuonna 1983 oli poliittinen taistelu, jonka tuloksena asunto-ohjelmaan saatiin 6 miljardia dollaria riittävien äänten varmistamiseksi. Vuonna 1990 kongressin hyväksyntään liittyvä politiikka muistuttaa todennäköisesti aiempien hyväksyntöjen politiikkaa. Liberaalit todennäköisesti tukevat IMF:n vakauttavaa, lähes valtiollista roolia kahdella ehdolla: hallitus takaa, että liberaalidemokraattien tukea ei käytetä heitä vastaan kongressin uudelleenvalintakampanjoissa, ja että lainsäädännössä keskitytään - dollareilla - sosiaali- ja ympäristöasioihin. Konservatiiviset republikaanit voivat valita, tukevatko he vaalivuonna puolueensa suosikkipresidenttiä vai taistelevatko he häntä vastaan. Jos Yhdysvallat päättää hylätä IMF:n pääomankorotuksen tai rajoittaa sen 25 prosenttiin, se muuttaisi perusteellisesti kansainvälistä talouspolitiikkaa, eikä siihen voida suhtautua kevyesti. Kommentoijat ovat huolissaan siitä, miten tämä vaikuttaa G-7-maiden koordinointiprosessiin ja maailmanlaajuisten rahoitusmarkkinoiden vakauteen. Koska liikepankit ja kehitysmaiden hallitukset uskovat saavansa osuuden kaikesta kerätystä pääomasta vähentämällä IMF:n tehtävää, molemmat osapuolet kokisivat tulleensa huijatuksi. Lisäksi Yhdysvaltojen kieltäytyminen pääoman lisäämisestä (ja suuremman osuuden siirtämisestä Japanille) antaisi Japanille syyn torjua tulevat vaatimukset taloudellisen taakan jakamisesta. Toisaalta päätös lisätä IMF:n pääomaa vahvistaisi monenvälisten instituutioiden keskeistä taloudellista roolia kehitysmaissa. Korotuksen myötä kehitysmaiden energia ja kyvyt siirtyisivät entistä enemmän kannattavien talousjärjestelmien luomisesta IMF:n hyväksymiä taloussuunnitelmia laativien taloussuunnitteluministeriöiden perustamiseen. Korotus voisi hidastaa talouskehitystä entisestään, kun maat viivyttelevät markkinoidensa avaamista odottaessaan suurempaa monenvälistä tukea. Konservatiivien pitäisi ottaa kantaa ennen hallituskauden loppua. Nämä kysymykset ovat liian vakavia jätettäväksi valtiovarain- ja budjettiministeriöiden ratkaistaviksi, jotka kiistelevät pikemminkin pääoman korotuksen suuruudesta kuin sen tarkoituksesta. Jos konservatiivit eivät kannata IMF:n pääomankorotusta, heidän velvollisuutensa on puhua ääneen ja esittää vaihtoehtoinen ratkaisu. Malpass toimii kongressin talouskomitean republikaanien jaoston puheenjohtajana.

**Asiakirjan numero 1767**

**Asiakirjan tunniste: wsj2065-001**

Chicagon Mercantile Exchange on määrännyt sakot ja pidättänyt toimiluvan kahdelle hyödykekauppiaalle, joita syytetään ennalta suunnitelluista vastavuoroisista kaupoista, joiden väitetään huijanneen asiakkaita. Chicagon Mercantile Exchange -pörssin virkamiehet ilmoittivat, että Gary N. Robertsia rangaistiin kurinpidollisesti pörssin tutkinnan seurauksena, joka koski hänen kaupankäyntiään useilla hyödykealueilla kesäkuusta marraskuuhun 1988. Chicagon Mercantile Exchange sanoi, että Roberts salasi yhteistyössä toisen kauppiaan David Steinin kanssa tiettyjä kauppatoimeksiantoja pörssiltä. Chicago Board of Trade määräsi Robertsille 15 000 dollarin sakon ja keskeytti hänen jäsenyytensä kaupankäynnin alalla kolmeksi vuodeksi. Lisäksi sekä hänet että Stein määrättiin palauttamaan asiakkaalle 35 000 dollaria. Steinille määrättiin 25 000 dollarin sakko ja kolmen vuoden kilpailukielto. Robertsia ja Steinia ei tavoitettu kommentointia varten. Chicagon kauppakamarin mukaan miehet eivät myöntäneet eivätkä kiistäneet väitettyjä rikkomuksia kurinpitomenettelyn aikana. Kumpikaan ei ollut niiden 46 kauppiaan joukossa, joita vastaan nostettiin syytteet viime elokuussa liittovaltion tutkimuksissa, jotka koskivat sekä Chicagon kauppapaikan (Chicago Board of Trade) että Chicagon Mercantile Exchange -pörssin kauppiaita.

**Asiakirjan numero 1768**

**Asiakirjan tunniste: wsj2066-001**

Kaapelijätti Tele-Communications Inc. sopi ostavansa Viacom Inc:ltä puolet Showtime Networks Inc:n osakkeista 225 miljoonalla dollarilla, mikä voi merkitä Time Warner Inc:n Home Box Office -yhtiön uutta kilpailijaa. Osto tapahtuu TCI:n ja Viacomin lähes kolme vuotta kestäneiden epäsäännöllisten neuvottelujen jälkeen. Viacom keskusteli myös Showtimen osuuden myynnistä muille kaapelioperaattoreille. Showtime on toiseksi suurin tv-kanava selvästi Home Box Officen jälkeen, ja se nosti toukokuussa Time Warneria vastaan 2,5 miljardin dollarin vastakanteen, jossa se syytti yhtiötä, sen HBO-televisioasemaa ja American Cable Televisionin yksiköitä salaliitosta, jonka tarkoituksena oli monopolisoida maksutelevisiotoiminta. Carmelissa, Kaliforniassa toimivan Paul Kagan Associates -tutkimusyrityksen mukaan HBO:lla on lähes 24 miljoonaa tilaajaa HBO- ja Cinemax-televisioasemillaan, kun taas Showtimella ja sen sisaryhtiöllä The Movie Channelilla on vain 10 miljoonaa tilaajaa. Sijoitus Showtimeen asettaa TCI:n epätavalliseen asemaan suurimpana kaapelitelevisio-operaattorina, sillä se hallitsee lähes 12 miljoonaa maan 52 miljoonasta kaapelitilaajasta, ja TCI on HBO:n suurin tilaaja. TCI:n pääjohtaja John Malone on kuitenkin jo pitkään ollut huolissaan HBO:n valta-asemasta maksutelevisiotoiminnassa ja haluaa pitää Showtimen terveenä kilpailijana. "Kaapelialalle on tärkeää, että meillä on elinvoimaiset ja kilpailukykyiset maksutelevisiomarkkinat", Malone sanoi virallisessa lausunnossaan. TCI:n vanhempi varatoimitusjohtaja Robert Thomson sanoi puhelinhaastattelussa: Showtimen oikeusjuttu HBO:ta vastaan "ei koske meitä, eikä meillä ole mitään tekemistä sen kanssa". Hän lisäsi: "Meillä ei ole aikomustakaan sotkeutua tähän", ja totesi, että TCI ei osallistu aktiivisesti Showtimen johtamiseen. Showtimen sulautuminen Yhdysvaltain suurimman kaapelioperaattorin kanssa voisi kasvattaa sen tilaajamäärää nopeasti. TCI sanoi, että se saattaa kutsua muita kaapelioperaattoreita sijoittajiksi, kuten se on aiemmin tehnyt sijoittaessaan muihin kaapelitelevisioasemiin, kuten Discovery Channeliin. Muut kaapelitelevisioyhtiöt voisivat lisätä tilaajamääriä entisestään. Time Warner kieltäytyi kommentoimasta asiaa. HBO:n lisäksi Time Warner omistaa myös American Television & Communicationsin, joka on maan toiseksi suurin kaapelioperaattori TCI:n jälkeen. Viacom omistaa myös kaapelijärjestelmiä, mutta alle miljoonalla tilaajalla se on vasta 14. suurin kaapeliverkko-operaattori. TCI:n sijoitus on suuri voitto Viacomin toimitusjohtajalle Frank Biondille ja Winston H:lle. Cox, Showtime-yksikön johtaja. "Tämä tekee Showtimen elinkelpoisuutta koskevista kysymyksistä merkityksettömiä ja ratkaisee ne lopullisesti", Biondi sanoi puhelinhaastattelussa. HBO:n ja Showtimen välinen taistelu on erityisen kiperä, koska Biondi on entinen HBO:n johtaja ja Cox työskenteli samassa yhtiössä markkinointijohtajana. Molemmat palkkasi Sumner Redstone, bostonilainen miljardööri, joka otti Viacomin haltuunsa kolme vuotta sitten velkaantuneessa yritysostossa. Time Warner on kiistänyt jyrkästi kaikki Viacomia vastaan esitetyt syytökset.

**Asiakirjan numero 1769**

**Asiakirjan tunniste: wsj2067-001**

Boeing, joka oli jo hävinnyt Machinists Unionille, keskeytti nopeasti neuvottelut insinööriensä kanssa tehtävistä työsopimuksista kutsuen heidän vaatimuksiaan "kohtuuttomiksi". Ammattiliiton mukaan yhtiö suostui kuitenkin maanantaina tapaamaan Seattlessa toimivan Professional Engineering Employees Association -yhdistyksen kanssa liittovaltion neuvottelijan puututtua asiaan. Insinöörien tiedottajan mukaan yhtiö pyysi ammattiliittoa lieventämään vaatimuksiaan, joihin sisältyi 19 prosentin palkankorotus ensimmäisenä vuonna ja 8 prosentin korotus toisena ja kolmantena vuonna. Liitto edustaa noin 28 000 insinööriä ja teknistä työntekijää. Nykyinen sopimus päättyy 1. joulukuuta. Liittovaltion neuvottelijan on määrä tavata tänään Boeingin johto ja 55 000 lakkoilevan mekaanikon edustajat. "Tarvitaan useita tapaamisia, jotta asia saadaan ratkaistua", sanoi Machinists Unionin tiedottaja. "Emme halua esittää jotain, jonka jäsenet sitten hylkäävät." Mekaanikot ovat jo hylänneet paketin, joka olisi taannut heille 10 prosentin palkankorotuksen ja bonukset kolmen vuoden sopimuskauden aikana. Se olisi myös vähentänyt pakollisia ylityötunteja.

**Asiakirjan numero 1770**

**Asiakirjan tunniste: wsj2068-001**

Sijoittaja Asher Edelman kasvatti osuuttaan Intelogic Trace Inc:ssä , mikä tasoittaa tietä uusille ostoille. Oli kuitenkin epäselvää, liittyivätkö siirrot yhtäkkiä suuren osakkeenomistajan ja newyorkilaisen asianajajan Martin Ackermanin väliseen kamppailuun San Antoniossa sijaitsevan Datapointin, teksasilaisen tietojenkäsittelyjärjestelmien valmistajan, määräysvallasta. Datapointin omistajat ostivat Intelogic Trace -tietokonepalveluyrityksen tarkoituksellisesti vuonna 1985 sen jälkeen, kun Edelman oli saanut määräysvallan. Kun Ackerman ilmoitti hankkivansa osakkeenomistajien hyväksynnän saadakseen Datapointin määräysvallan Edelmanilta, yhtäkkiä suuri osakkeenomistaja osti 30 prosenttia Datapointista. Securities and Exchange Commissionille toimitettujen tietojen mukaan Edelman kertoi hankkineensa 309 500 Intelogicin kantaosaketta 29. syyskuuta ja 13. lokakuuta välisenä aikana hintaan, joka vaihteli 2,25 ja 2 375 dollarin välillä. Osto kasvatti hänen osuutensa 16,2 prosenttiin ulkona olevista osakkeista. Tietojen mukaan Intelogic luopui myös tietyistä palkkioista, joita sovelletaan henkilöihin, jotka hankkivat vähintään 20 prosenttia Intelogicin kantaosakkeista, kun Edelman toimi toimitusjohtajana. Edelmania ei tavoitettu kommenttia varten.

**Asiakirjan numero 1771**

**Asiakirjan tunniste: wsj2069-001**

Hudson-instituutti suosittelee, että liittovaltion hallitus ottaisi käyttöön maksuttoman ja vapaaehtoisen AIDS-viruksen testauksen, joka olisi kulmakivi laajassa kampanjassa, jolla pyritään pysäyttämään hankitun immuunipuutosoireyhtymän leviäminen. "Rutiininomaisen, vapaaehtoisen massatestauksen avulla voimme jakaa yhteiskunnan vapaaehtoisesti seksuaalisesti kahteen ryhmään: niihin, jotka kantavat virusta, ja niihin, jotka eivät kanna sitä", Indianapolisissa sijaitseva tutkimusorganisaatio toteaa uudessa raportissaan. Mietinnössä suhtaudutaan aidsiin huolestuttavammin ja kehotetaan radikaalimpiin toimiin kuin monissa muissa analyyseissä. Siinä varoitetaan, että aids-epidemia "voi vähentää työvoiman kasvua, vähentää tuottavuuden kasvua ja hidastaa talouskasvua". Siinä väitetään, että nykyinen hallituksen politiikka ei pysty pysäyttämään aids-epidemiaa, koska siinä väitetään, että kondomin käyttö tekee seksistä "turvallista". Raportissa kuitenkin todetaan: "Todellinen turvaseksi on seksiä kahden tartunnattoman kumppanin välillä", ja testaus on ainoa tapa havaita tartunta. Hudson-instituutin tutkijat arvioivat, että koko 12-65-vuotiaiden väestön testaaminen maksaisi alle 650 miljoonaa dollaria vuodessa. Raportissa suositellaan myös, että osavaltioiden ja liittovaltion hallitukset tarjoaisivat ilmaista hoitoa kaikille positiivisen testin saaneille.

**Asiakirjan numero 1772**

**Asiakirjan tunniste: wsj2070-001**

Yhdysvaltain kauppataseen alijäämän odottamattoman voimakas kasvu elokuussa painoi dollaria tiistaina alemmas, mutta tiukkojen positioiden tuomat voitot auttoivat dollaria nousemaan takaisin ja sulkeutumaan sekaisin tärkeimpiä valuuttoja vastaan. Vaikka markkinat seurasivat tarkkaan Wall Streetin pyörteilyä, ne eivät huomanneet osakekurssien lievää laskua, joka mahdollisti dollarin nousun päivittäisten alarajojen yläpuolelle. Pian Yhdysvaltain kauppatietojen julkistamisen jälkeen dollari romahti päivän alimmilleen 140,95 jeniin. Se laski myös tätä merkkiä vastaan, mutta saavutti päivän alimmillaan 18435 markkaa vasta kaksi tuntia myöhemmin. Keskipäivän aikaan New Yorkin aikaa valuuttakurssi vakiintui noin 1,85 markkaan ja 141 jeniin, mikä ruokki vahvistamattomia spekulaatioita siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki olisi puuttunut asiaan pehmentääkseen valuutan laskua. Dollari päätyi päivän korkeimmalle tasolleen. Kauppiaat totesivat, että valuuttamarkkinoiden alun perin pessimistinen reaktio Yhdysvaltain kauppatietoihin lieventyi myöhemmin "tietojen selvemmällä uudelleenarvioinnilla". Yhdysvaltain kauppaministeriö ilmoitti elokuun alijäämäksi 10,77 miljardia dollaria, kun heinäkuun alijäämä oli tarkistettuna 8,24 miljardia dollaria. Ekonomistit olivat odottaneet 9,1 miljardin dollarin alijäämää. Elokuun luvut heijastavat tuonnin 6,4 prosentin kasvua ja viennin 0,2 prosentin laskua. New Yorkissa sijaitsevan Manufacturers Hanover Trustin ekonomisti Marc M. Goloven sanoi, että vaikka tiedot osoittavat Yhdysvaltojen kaupan heikentyneen, tiedoissa on edelleen tarpeeksi positiivisia uutisia, jotka oikeuttavat dollareiden ostamiseen. Hän sanoi, että vaikka Yhdysvaltojen kauppavaje Kanadan kanssa on kasvanut huomattavasti, kauppavaje Länsi-Euroopan ja Japanin kanssa supistuu. Hän lisäsi, että teollisuustuotteiden vienti on kasvanut tasaisesti. Markkinoita "sekaviksi" luonnehtivien valuutta-analyytikoiden mukaan dollarin kehitys pysyy hämäränä lähitulevaisuudessa. New Yorkin kaupankäynnin päättyessä eilen dollari kävi kauppaa 18667 markassa, kun se maanantai-iltana oli 18685 markkaa, ja 142,75 jenissä, kun se maanantai-iltana oli 141,85 jeniä. Punta pysyi 15753 dollariin nähden. Tokiossa keskiviikkona Yhdysvaltain valuutta avasi kaupankäynnin 142,55 jenillä, joka pysyi ennallaan tiistain päätöskurssista. Myöhemmin San Franciscon maanjäristyksestä saatujen uutisten jälkeen Yhdysvaltain valuutta laski noin 142,25 jeniin. Jotkut analyytikot ovat edelleen optimistisia ja huomauttavat, että dollari on edelleen korkealla, vaikka Euroopassa ja Japanissa on nostettu ohjauskorkoja, vaikka maailmanlaajuiset keskuspankit ovat useiden viikkojen ajan myyneet aggressiivisesti dollareita (joidenkin kauppiaiden arvion mukaan myynnin määrä on noussut 12 miljardiin dollariin) ja vaikka New Yorkin pörssi on laskenut 190 pistettä. He sanovat, että Yhdysvaltain valuutta liikkuu seitsemän kauppakumppanin (G-7) muodostaman tavoitevyöhykkeen yläpäässä. G-7:ään kuuluvat Länsi-Saksa, Yhdysvallat, Ranska, Iso-Britannia, Italia, Kanada ja Japani. Niin sanotussa Louvre-sopimuksessa asetettiin vaihteluväliksi 1,70-1,90 markkaa ja 120-140 jeniä. He sanovat, että viimeaikainen likviditeetin lisääminen Yhdysvaltain pankkijärjestelmään on ollut vaatimatonta, eivätkä he odota merkittävää pudotusta Yhdysvaltain keskuspankilta. Yhdysvaltain keskuspankki teki tiistaina 1,5 miljardin dollarin edestä asiakkaiden takaisinostosopimuksia, mikä oli toinen takaisinostosopimus kahden päivän sisällä. Toimenpiteellä, jolla järjestelmään lisätään pääomaa, pyritään vakuuttamaan rahoitusmarkkinat siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki on valmis tarjoamaan runsaasti likviditeettiä. Toiset analyytikot sanovat kuitenkin, että vaikka Yhdysvaltain keskuspankin toimet luotonannon höllentämiseksi eivät olleet aggressiivisia, se antoi kuitenkin selvän signaalin siitä, että se ainakin toistaiseksi höllentää luotonannon valvontaa. Ne lisäävät, että Yhdysvaltain keskuspankki on antanut keskeisen liittovaltion ohjauskoron laskea 8 5/8 prosenttiin viime viikon vajaasta 9 prosentista. Liittovaltion ohjauskorko on pankkien toisiltaan veloittama yön yli -korko. Markkinatoimijoiden mukaan markka jatkoi merkittävintä nousuaan suhteessa dollariin. New Yorkin Mercantile Exchange -markkinapaikalla kullan hinta tavanomaisille toimituksille asettui 367,10 dollariin unssilta eli 10 senttiä korkeammalle. Arvioitu määrä oli vain 3,5 miljoonaa unssia. Keskiviikkoaamun kaupankäynnin alkaessa Hongkongissa kulta oli 366,55 dollaria unssilta.

**Asiakirjan numero 1773**

**Asiakirjan tunniste: wsj2071-001**

National Semiconductor Corp. ilmoitti sopineensa Linear Technology Corp. -yhtiötä vastaan nostetun, neljä vuotta kestäneen patenttirikkomusoikeudenkäynnin. Yhtiö maksoi lopulta 3 miljoonaa dollaria vastineeksi siitä, että se myönsi peruuttamattomia lisenssejä kaikkiin kyseessä oleviin tuotteisiin. Yhtiöt sopivat myös järjestelystä, joka koskee tulevia omistusoikeuksia seuraavien kymmenen vuoden aikana ja joka tehdään sitovan välimiesmenettelyn kautta, molemmat yhtiöt ilmoittivat. Kauppa koskee niin sanottuja analogisia integroituja piirejä, joita käytetään kulutuselektroniikassa, autoteollisuudessa ja elektronisissa instrumenteissa. Milpitasissa, Kaliforniassa sijaitseva Linear Technology kuvasi sopimusta "myönteiseksi", koska kiistanalaisissa patenteissa tarkoitettujen tuotteiden osuus on noin 20 prosenttia sen vuotuisesta myynnistä. Linear ilmoitti, että se on tähän mennessä maksanut kaksi miljoonaa takaisin Santa Clarassa, Kaliforniassa sijaitsevalle National Semiconductorille ja maksaa loput miljoonasta takaisin tasasuuruisina erinä seuraavien kahdeksan vuosineljänneksen aikana. Linearin mukaan näiden maksujen ei odoteta vaikuttavan tuleviin liiketoiminnan tuloksiin.

**Asiakirjan numero 1774**

**Asiakirjan tunniste: wsj2072-001**

NBC:n voittoputki on ohi. National Broadcasting Co, General Electric Co:n yksikkö, lopetti eilen 68 viikkoa kestäneen ennätyksellisen valtakautensa parhaan katsojaluvun prime-time-lähetystoiminnan harjoittajana, jonka ABC-TV, joka on Capital Cities/ABC Inc:n tytäryhtiö, otti siltä haltuunsa. A.C. Nielsen Co:n keräämissä luokituksissa ABC, joka lähettää World Series -sarjan, sijoittui korkeimmalle 14,8 pisteellä ja 25 prosentin osuudella. NBC tuli toiseksi 13 pisteellä ja 24 prosentin osuudella, ja sen jälkeen CBS Inc:n verkko 12,5 pisteellä ja 21 prosentin osuudella. (Yksi piste vastaa 904 000:ta televisiokotitaloutta; osuus vastaa prosentuaalista osuutta päälle kytketyistä televisioista.) Oakland Athleticsin ja San Francisco Giantsin välisen World Series -sarjan kaksi ensimmäistä peliä eivät kuitenkaan sijoittuneet kymmenen parhaan joukkoon, vaan sijoittuivat 16. ja 18. sijalle. ABC:n Roseanne on edelleen katsotuin sarja. NBC:llä oli viisi ohjelmaa kymmenen parhaan joukossa, ABC:llä neljä ja CBS:llä yksi. CBS:llä oli aiempi ennätys peräkkäisten ykköspaikkojen määrässä - 46 viikkoa - vuosina 1962-1963.

**Asiakirjan numero 1775**

**Asiakirjan tunniste: wsj2073-001**

Cincinnatissa sijaitseva Procter & Gamble, joka laajentaa läsnäoloaan välipalamarkkinoilla, ilmoitti ostaneensa Marylandissa sijaitsevan kahvitoimittaja Club Foodsin floridalaisen Winter Parkissa asuvan F. Philip Handyn johtamalta sijoittajaryhmältä. Ehtoja ei julkistettu. Houstonissa toimiva Maryland Club Foods, jonka myynti oli viime vuonna noin 200 miljoonaa dollaria, myy kahvia ravintoloille, hotelleille, toimistoille ja lentoyhtiöille Maryland Club- ja Butter-Nut-brändeillä. Procter & Gamblen tiedottajan mukaan yhtiön ostaminen "tarjoaa meille lisää tuotantokapasiteettia kahvin myyntiin ja tarjoamiseen sekä vahvemman jakeluverkoston". P&G myy jo Folgersin karkeapaahtoista kahvia välipalakonserneille, mutta ei niin monilla markkinoilla kuin Maryland Club. Esimerkiksi P&G ei ole vielä myynyt kahvia lentoyhtiöille, ja se myy kahvia hotelleille ja suurille ravintolaketjuille vain rajoitetusti. Maryland Club myy myös teetä, joka sopii hyvin yhteen P&G:n Tender Leaf -tuotemerkin kanssa, ja kuumaa kaakaota. P&G ilmoitti, että kauppa on saatettu päätökseen ja että Federal Trade Commission on tarkastanut sen. Ostokseen sisältyy kahvinpaahtimo Omahassa, Nebraskassa, ja vuokrattu tila Houstonissa.

**Asiakirjan numero 1776**

**Asiakirjan tunniste: wsj2074-001**

MACMILLAN BLOEDEL Ltd. kertoi lainanneensa 215 miljoonaa Alankomaiden guldenia (102 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria) hollantilaiselta institutionaalisten sijoittajien ryhmältä. MacMillan Bloedel, joka on Vancouverissa, Brittiläisessä Kolumbiassa sijaitseva metsäteollisuusyritys, ilmoitti, että laina, jonka korko on 8,1 prosenttia, erääntyy 16. lokakuuta 1996. Lisäksi todettiin, että varat käytettäisiin nykyisen lyhytaikaisen velan lyhentämiseen ja pääomamenojen rahoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1777**

**Asiakirjan tunniste: wsj2075-001**

Presidentti Bush aikoo käyttää veto-oikeuttaan työ-, koulutus-, terveys- ja sosiaalipalveluministeriön rahoitusta koskevaan lakiesitykseen, koska Valkoisen talon mukaan se sallisi liittovaltion rahoituksen raiskausten ja insestin uhreille tehtäville aborteille. Bush on uhannut veto-oikeudella ennenkin. Lopullisen päätöksen tekemistä hän kuitenkin lykkäsi, kun hänen neuvonantajansa ja lainsäätäjät kamppailivat löytääkseen kompromissin, joka tiukentaisi kyseisiä abortteja koskevia vaatimuksia, jotta presidentti voisi hyväksyä ne. Valkoisen talon tiedottaja Marlin Fitzwater sanoi, että Bushin neuvonantajien ja lainsäätäjien väliset neuvottelut päättyivät maanantaina tuloksettomina. Useimmat lainsäätäjät uskovat, että presidentti Bushin aborttikysymysten vastustajien on hyvin vaikea saada tarpeeksi ääniä veto-oikeuden kumoamiseksi. Keskustelu ja poliittiset neuvottelut saattavat silti jatkua, mikä viivästyttää 156,7 miljardin dollarin suuruisen lakiesityksen laatimista 1. lokakuuta alkaneelle varainhoitovuodelle. Presidentti Bush on sanonut, että hän henkilökohtaisesti hyväksyy abortin raiskauksen, insestin ja äidin henkeä uhkaavien tapausten yhteydessä. Hän ei kuitenkaan hyväksy sitä, että Medicaid rahoittaa abortteja köyhille naisille, jotka sanovat joutuneensa raiskauksen tai insestin uhriksi, koska hänen mielestään nämä poikkeukset on määritelty niin epätarkasti, että ne mahdollistavat abortit muille naisille.

**Asiakirjan numero 1778**

**Asiakirjan tunniste: wsj2076-001**

Sanomalehdet: Media General Inc. aikoo myydä kaksi länsirannikon viikkolehtiketjuaan, Golden West Publishing Inc. ja Highlander Publications, jotka tuottavat yhteensä 31 lehteä. Media General sanoi, että sillä on potentiaalisia ostajia ja että se odottaa myynnin toteutuvan vuonna 1989. Hinnasta ei keskusteltu. Ketjuja myy Lee Dirks & Associates.

**Asiakirjan numero 1779**

**Asiakirjan tunniste: wsj2077-001**

New Yorkissa toimiva J.P. Morgan & Co. auttaa DFC New Zealand Ltd:n lakisääteisiä hoitajia arvioimaan kaatuneen investointipankin tilaa. Aiemmin tässä kuussa Uuden-Seelannin keskuspankki Reserve Bank of New Zealand nimitti kyseiset johtajat hoitamaan investointipankkia ja maksamaan velkojille. DFC pyysi keskuspankkia nimittämään johtajat sen jälkeen, kun se oli sopeuttanut laina- ja tappiorahoituksensa suunnilleen osakkeenomistajien 180 miljoonan Uuden-Seelannin dollarin (105,4 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) suuruiseksi. DFC:n omistaa 80-prosenttisesti National Provident Fund, Uuden-Seelannin suurin eläkerahasto, ja 20-prosenttisesti investointipankki- ja meklariyritys Salomon Brothers Inc, joka on newyorkilaisen Salomon Inc:n tytäryhtiö. Morgan Guaranty Trust Co:n emoyhtiön J.P. Morganin tiedottaja vahvisti sitoumuksen auttaa johtajia, mutta kieltäytyi antamasta tarkempia tietoja. Johtajat ilmoittivat eilen lyhyessä lausunnossaan, että Morgan auttaa arvioimaan DFC:n asemaa ja myös määrittämään vaihtoehtoisia ratkaisuja. Johtajat eivät odota arvioinnin valmistuvan 30. marraskuuta mennessä.

**Asiakirjan numero 1780**

**Asiakirjan tunniste: wsj2078-001**

Johtava yhdysvaltalainen tiedemies on todennut, että kokeellinen rokote voi muuttaa aids-viruksen saaneiden ihmisten immuunivastetta. Se ei kuitenkaan tarkoita, että rokote hyödyttäisi heitä. Walter Reedin armeijan tutkimuslaitoksen AIDS-tutkimusryhmän johtajan Robert Redfieldin mukaan rokotteen tehoa ei voida määrittää tarkasti ennen kuin armeija suorittaa tammikuussa laajoja kliinisiä testejä. Tohtori Redfieldin raportti ensimmäisistä kokeiluista AIDS-rokotteella, jonka on valmistanut MicroGeneSys Inc. West Havenissa, Connecticutissa, julkaistiin AIDS-rokotetutkimuksen asiantuntijoiden kokouksessa Floridassa maanantaina. VaxSyn-hiv-1-rokotetta on annettu turvallisesti neljälletoista henkilölle, ja joillakin heistä tietyt vasta-aineet ovat lisääntyneet huomattavasti. "Yleisesti vallalla oli näkemys, että tartunnan saaneen yksilön immuunivastetta ei voi muuttaa" rokottamalla häntä synteettisillä virusproteiineilla, Redfield sanoi. "Olemme osoittaneet, että se on mahdollista." Hänen mukaansa jotkut vapaaehtoiset ovat kehittäneet vasta-aineita, joita tuotetaan aidsin alkuvaiheessa. Hän lisäsi, että muita vasta-aineita, joiden muodostumisen rokotteen käyttö on käynnistänyt, esiintyy harvoin suuria määriä tartunnan saaneissa tai sairaissa henkilöissä. Yksi AIDS-taudin mysteereistä on edelleen se, miksi tartunnan saaneiden ihmisten tila heikkenee, vaikka he tuottavat suuria määriä vasta-aineita.

**Asiakirjan numero 1781**

**Asiakirjan tunniste: wsj2079-001**

Cross & Trecker Corp. ilmoitti, että se on päässyt sopimukseen Wiedemann-divisioonansa myynnistä äskettäin perustetulle Murata Wiedemann Inc:lle, joka on japanilaisen Kiotossa sijaitsevan Murata Machinery Ltd:n yhdysvaltalainen tytäryhtiö. Sopimukseen sisältyy myös Cross & Treckerin sveitsiläisen yksikön ostaminen Warner & Swasey AG:n, Murata Machineryn eurooppalaisen tytäryhtiön, toimesta. Cross & Trecker myy myös osuutensa Muratan japanilaisesta yhteisyrityksestä, Murata Warner Swaseysta, Murata Machinerylle. Cross & Trecker, joka valmistaa työstökoneita Bloomfield Hillsissä, Michiganissa, ilmoitti, että kaupan nettohinta on 24 miljoonaa dollaria. Wiedemann oli yksi kolmesta liiketoiminnasta, jotka oli määrä myydä osana Cross & Treckerin heinäkuussa julkistamaa rakenneuudistusohjelmaa. Cross & Trecker ilmoitti, että se käy parhaillaan neuvotteluja toisen yrityksen, RobertsCorpin, myynnistä.

**Asiakirjan numero 1782**

**Asiakirjan tunniste: wsj2080-001**

Citicorpin viikoittaisen 91 päivän kaupallisten paperien huutokaupan eli yhtiön 50 miljoonan dollarin velkakirjojen keskikorko laski 8292 prosenttiin viime viikon 8483 prosentista. Tarjouksia jätettiin yhteensä 465 miljoonan dollarin edestä, ja saadut tarjoukset olivat 8292 prosenttia. Citicorp ilmoitti myös, että sen 182 päivän commercial paper -huutokaupan keskikorko laski 7986 prosenttiin edellisviikon 81255 prosentista. Tarjouksia jätettiin yhteensä 415 miljoonan dollarin arvosta, ja hyväksyttyjen tarjousten osuus oli 7986 prosenttia. Tämä pankkiholdingyhtiö tarjoaa ensi tiistaina vielä 50 miljoonan dollarin arvosta kaupallisia papereita molemmilla maturiteeteilla.

**Asiakirjan numero 1783**

**Asiakirjan tunniste: wsj2081-001**

Matra S.A. ilmoitti, että yhtiön voitto vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla kasvoi 88 prosenttia, ja ilmoitti, että sen alustavat arviot koko vuoden 1989 myynnin 50 prosentin kasvusta ylittyisivät huomattavasti. Ranskalainen elektroniikka- ja puolustusjärjestelmiä valmistava yritys ilmoitti, että konsernin nettotulos vuoden 1989 ensimmäiseltä puoliskolta oli 244 miljoonaa frangia (38,4 miljoonaa dollaria), kun se vastaavana ajanjaksona oli 130 miljoonaa frangia (20,5 miljoonaa dollaria) Liikevoitto nousi 51 prosenttia vuoden 1988 ensimmäisestä vuosipuoliskosta, 378 miljoonasta 572 miljoonaan frangiin. Matran mukaan nettotuloksen merkittävä kasvu heijastaa osittain sitä, että yhtiön nettotappio ei-korvattavista eristä pieneni tämän vuoden ensimmäisellä puoliskolla 59 miljoonalla frangilla 104 miljoonaan frangiin viime vuoden 163 miljoonasta frangista. Myös yhtiön nettorahoituskulut laskivat 25 miljoonaan frangiin viime vuoden 50 miljoonasta frangista. Näitä muutoksia tasoitti kuitenkin yhtiön tuloveromaksujen jyrkkä kasvu 199 miljoonaan frangiin, kun ne olivat 35 miljoonaa frangia vuoden 1988 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Matran mukaan ensimmäisen vuosipuoliskon jyrkkä tulosnousu perustuu konsernin liikevaihdon 15 prosentin kasvuun viime vuoden 8,85 miljardista 10,16 miljardiin frangiin.

**Asiakirjan numero 1784**

**Asiakirjan tunniste: wsj2082-001**

Rep. Lee Hamilton (D., Ind. ) sanoi, että hän ja Rep. Byron Dorgan (D., N.D. ) vetävät pois ehdotuksensa, jonka mukaan valtiovarainministeristä pitäisi tehdä vaaleilla valittu jäsen keskuspankkijohtokuntaan, joka määrää maan rahapolitiikasta. Edustaja Hamilton sanoi, että lakiehdotusta muutettaisiin merkittävästi siten, että valuuttamarkkinoita valvovan liittovaltion komission ja valtiovarainministerin sekä talousneuvonantajien neuvoston puheenjohtajan ja johtamis- ja budjettiviraston johtajan välillä olisi vuosittain kaksi kokousta. Federal Reserve vastusti jyrkästi alkuperäistä lakiehdotusta, jota viraston virkamiesten ystävät arvostelivat julkisesti siitä, että se pyrki heikentämään keskuspankin riippumattomuutta. Fedin arvostelijat pitivät vireillä olevaa lakiesitystä kuitenkin myöhästyneenä pyrkimyksenä tuoda avoimuutta ja demokratiaa maan rahapoliittiseen päätöksentekoon. Edustaja Hamilton sanoi, että neuvottelujen tavoitteena olisi "parantaa toimeenpanovallan ja Yhdysvaltain keskuspankin välisiä yhteyksiä, viestintää ja vuorovaikutusta". Fedin pääjohtaja Alan Greenspan lounastaa säännöllisesti valtiovarainministeri Nicholas Bradyn kanssa ja keskustelee usein budjettipäällikkö Richard Darmanin ja talousneuvonantajien neuvoston puheenjohtajan Michael Boskinin kanssa. Ylimmän johdon ei ole tapana tavata rutiininomaisesti kaikkia valuuttamarkkinoita valvovan komitean jäseniä.

**Asiakirjan numero 1785**

**Asiakirjan tunniste: wsj2083-001**

B.F. Goodrich Co:n kolmannen neljänneksen tulos laski 34 prosenttia yhtiön liiketoiminnan perustana olevien polyvinyylikloridimateriaalien hintojen laskun vuoksi. Nettotulos laski 40,1 miljoonaan dollariin eli 2,50 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 60,7 miljoonaa dollaria eli 2,32 dollaria osakkeelta. Myynnin määrä laski tällä neljänneksellä 2,7 % 618,1 miljoonasta dollarista 601,3 miljoonaan dollariin. Polyvinyylikloridin tuotantokapasiteetti "on ylittänyt kysynnän, minkä seurauksena marginaalit ovat pienentyneet", John D. John D. Ong, yhtiön pääjohtaja ja toimitusjohtaja. Hänen mukaansa yleispolyvinyylikloridihartsien hinnat ovat laskeneet yli 15 prosenttia viime joulukuusta. Näitä synteettisiä hartseja käytetään erilaisissa materiaaleissa, kuten talojen eristeissä, putkistoissa ja sähköjohdoissa. Goodrichin vinyylituoteliiketoiminnan liikevoitto oli neljännesvuosittain 24,3 miljoonaa dollaria, mikä on yli puolet vähemmän kuin viime vuoden vastaavalla neljänneksellä, jolloin liikevoitto oli 64,1 miljoonaa dollaria. Erikoiskemikaaliyksikön liikevoitto laski hieman kolmannen neljänneksen 24,9 miljoonasta dollarista 24,3 miljoonaan dollariin. Ilmailu- ja avaruustuotteiden liikevoitto kasvoi kuitenkin lähes 50 prosenttia 10,1 miljoonasta dollarista 15 miljoonaan dollariin. Neyoran pörssissä Ohio Akronissa sijaitsevan yhtiön osakkeen arvo laski 1 375 dollaria 49 125 dollariin.

**Asiakirjan numero 1786**

**Asiakirjan tunniste: wsj2084-001**

Italian johtavan teollisuusyrityksen Fiat S.p.A.:n edustajat kertoivat, että Fiat keskustelee Länsi-Saksan Daimler-Benzin kanssa konkreettisista suunnitelmista, jotka koskevat useita ilmailu- ja avaruusalan hankkeita. Ryhmän edustajat totesivat kuitenkin myös, että on liian aikaista paljastaa ehdotettujen hankkeiden luonnetta ja luonnetta ja arvioida, milloin neuvottelut päättyvät. Daimler-Benzin hallituksen puheenjohtaja Edzard Reuter kertoi italialaiselle Il Sole 24 Ore -lehdelle, että molempien yhtiöiden ilmailu- ja avaruusosastojen välillä käydään neuvotteluja. Fiatin tiedottaja sanoi: "Vaikka olemme erittäin tyytyväisiä Reuterin kommentteihin, tällä hetkellä ei ole käynnissä autoteollisuutta koskevia neuvotteluja." Fiatin tiedottaja sanoi: "Vaikka olemme erittäin tyytyväisiä Reuterin kommentteihin, tällä hetkellä ei ole käynnissä autoteollisuutta koskevia neuvotteluja. Haastattelussa Reuter paljasti harkitsevansa yhteistyötä erityisesti kuorma-autoalalla, mutta lisäsi: "Pitkällä aikavälillä en sulje pois sitä, että yhteistyömme voisi koskea myös henkilöautoja." Lontoossa sijaitsevan Natwest Securitiesin italialainen analyytikko Roberto Morelli sanoi Reuterin mainitsemiin keskusteluihin ja maailman osakemarkkinoiden epävarmuuteen viitaten, että "tällä hetkellä tällaiset uutiset eivät vaikuta markkinoihin".

**Asiakirjan numero 1787**

**Asiakirjan tunniste: wsj2085-001**

Paul Tanner on nimitetty öljyn ja kaasun etsintä- ja tuotantoyhtiön toimitusjohtajaksi ja puheenjohtajaksi. Hän seuraa John A. Boudreau, joka erosi henkilökohtaisista syistä. Tanner toimi Penn Pacificin National Southwest Capital Group -tytäryhtiön toimitusjohtajana. Boudreau pysyy Penn Pacificin palveluksessa johtajana ja johtokunnan jäsenenä. Yhtiö kertoi, että hän on myös suostunut toimimaan uuden tytäryhtiön toimitusjohtajana, mikä mahdollistaa lisävoittojen kasvattamisen.

**Asiakirjan numero 1788**

**Asiakirjan tunniste: wsj2086-001**

Huolimatta siitä, että pelokkaat sijoittajat pyrkivät luopumaan ostettavaksi tarjotuista osakkeista yritysoston yhteydessä, sijoittajien olisi pidettävä Jaguarin osakkeensa. Näin näkevät tilanteen jotkut analyytikot, jotka uskovat, että kaksi yhdysvaltalaista autokonsernia on kiinnostunut Yhdistyneen kuningaskunnan johtavasta luksusautojen valmistajasta. Ford Motor ilmoitti eilen nostaneensa omistusosuuttaan Jaguarissa 5 prosentista 10,4 prosenttiin. Sekä Ford että sen kilpailija General Motors (GM) ovat viime aikoina keskittyneet ostamaan vähemmistöosuuksia brittiläisestä yhtiöstä. Fordin viimeisin siirto lisää painetta GM:ää kohtaan, jotta se lopettaisi meneillään olevat neuvottelut Jaguarin edustajien kanssa. Asiasta hyvin perillä olevien henkilöiden mukaan GM pääsee todennäköisesti tavoittelemaansa keskinäistä yhteistyösopimusta kahden viikon kuluessa. Tällöin sijoittajilla voi olla vaikeuksia. Jaguarin ostotarjouksen voittaja voi selvitä vasta ensi vuoden lopussa, kun Britannian hallituksen yritysostoja rajoittavat määräykset päättyvät. Nämä rajoitukset estävät ostajia ostamasta yli 15 prosenttia Jaguarin osakkeista ilman lupaa. Lontoossa toimivan Shearson Lehman Huttonin analyytikko Christopher Will sanoo: "Tämä on poikkeuksellisen vanha taistelu yhden yrityksen ostosta." Jaguarin American Depository Receipts -osake nousi eilen 3/8 - 10 3/8:aan laskusuhdanteessa. Jaguarin amerikkalaiset talletustodistukset ovat syynä siihen, että brittiläisen yhtiön osakkeet ovat levinneet laajalle Yhdysvaltain markkinoilla, mistä on osoituksena se, että yli neljänneksellä yhtiön osakkeista on amerikkalaisia omistajia. Maanantaina Jaguar johti pörssin ulkopuolisten markkinoiden aktiivisimpien yhtiöiden listaa. Maanantaina Lontoon pörssissä ostettiin ja myytiin 18,5 miljoonaa osaketta, mikä on paljon tavallista enemmän. Maanantain kiivaaseen kaupankäyntiin vaikuttivat epäilemättä suuresti Fordin osakeostot. Viime viikolla monet Jaguarin osakkeenomistajat ottivat rahansa ja pakenivat. Huoli Fordin hiipuvasta innosta käänsi Jaguarin osakekurssin nousun sen jälkeen, kun GM vahvisti ystävälliset neuvottelut yhtiön kanssa. Eiliset ilmoitukset viittaavat kuitenkin siihen, että Ford ei ole menettämässä kiinnostustaan. Sekä Shearsonin Will että lontoolaisen välitysyhtiön UBS-Phillips & Drew'n analyytikko Stephen Reitman muuttivat hiljattain Jaguarin osakkeita koskevan suosituksensa pitämisestä ostoon. "Älä tee mitään ja odota, kunnes tämä suuri epävakaus yrityksessä menee ohi", Reitman neuvoo, vaikka myöntääkin, että monille piensijoittajille yrityksen epävakaus on "liian suuri pala". Keskeinen seikka on Fordin vastaus GM:n vahvistamaan asemaansa maailman suurimpana autonvalmistajana selventämällä suunnitelmiaan tehdä suunniteltu sopimus Jaguarin kanssa. Tässä vaiheessa Fordin virkamiehet kieltäytyvät paljastamasta muita tietoja kuin sen, että he haluavat edelleen kasvattaa Fordin osuuden Jaguarista noin 15 prosenttiin. GM:n odotetaan tekevän 200 miljoonan punnan (316 miljoonan dollarin) investoinnin ostamalla osan Jaguarin osakkeista, minkä jälkeen GM:n pitäisi saada Jaguarin johdolta sitoumus kasvattaa osuutensa 30 prosenttiin. Analyytikot uskovat, että autonvalmistajat perustavat yhteisyrityksiä tuottamaan uudentyyppisiä autoja ja kaksinkertaistavat Jaguarin 50 000 auton vuosituotannon. Jaguarin osakkeenomistajien olisi siunattava tällainen kauaskantoinen sopimus. On mahdollista, että Ford vaarantaa kaupan tekemällä korkean tarjouksen sillä ehdolla, että omistajat ja Yhdistyneen kuningaskunnan hallitus suostuvat yritysostoja rajoittavan asetuksen pikaiseen poistamiseen. "Uskon, että Ford tavoittelee Jaguarin voittoa kaikin tarvittavin keinoin", Reitman sanoo. "Ford haluaa ostaa Jaguarin. Jaguaari hinnalla millä hyvänsä." Amerikkalaiset keinottelijat, joilla on ostettavaksi tarjottuja osakkeita ja jotka saattavat omistaa 20-30 prosenttia Jaguarista, voisivat antaa Fordille tarpeeksi ääniä estääkseen GM:ää tekemästä kauppaa. GM voisi tehdä vastatarjouksen. Willis sanoo: "Silloin syttyy kahden varakkaan ja hyvin määrätietoisen kansainvälisen yrityksen välinen tarjouskisa." Hän uskoo, että Jaguarin osakkeen hinta voi nousta jyrkästi 8-10 puntaan (12,60-15,80 dollaria). "Jaguarin osakkeiden arvo on edelleen korkea, vaikka niiden hinta on viime aikoina noussut", sanoo Doug Johnson, Seattlessa sijaitsevan Safeco Asset Managementin sijoitusjohtaja. Tässä vaiheessa hän ei aio myydä Safeco Asset Managementin omistamia 180 000 Jaguarin osaketta. Riskinä on Jaguarin osakekurssin äkillinen jyrkkä lasku, joka tapahtuisi, jos GM:n ja Jaguarin välinen sopimus vie sen yhdysvaltalaisen kilpailijan GM:n pois kuvioista. "Fordin halu taistella Jaguarista voi ajan mittaan hiipua, varsinkin kun Saab on yhtä houkutteleva huolenaihe", sanoo John Lawson, autoteollisuuteen keskittynyt analyytikko, joka työskentelee Nomura Research Institutessa Lontoossa. Hän uskoo, että Saab-Scania ilmoittaa perjantaina myyvänsä 50 prosenttia autoliiketoiminnastaan Fordille; yhtiöt ovat keskustelleet tiiviimmästä yhteistyöstä useita kuukausia. Clifford Stahl, toimitusjohtaja ja sijoitusjohtaja C-S Capital Advisors Inc , myi 107,100 American Depository Receipts Jaguar kaksi viikkoa sitten 10 per kuitti, kapitalisoimalla että omistus, koska hän osti kuitit toukokuussa 4 7/8. "En uskonut todennäköisyys huutokauppasodan puhkeaminen oli niin suuri", hän sanoo. Mutta tämä oli totta jo ennen Fordin viimeisintä siirtoa. Jaguar (OTC; Symbol: JAGRY) Toimialat: ylellisysautot 31.12.1988 päättynyt vuosi: Liikevaihto perustoiminnoista: 1,71 miljardia dollaria Nettotulos: 44,9 miljoonaa dollaria eli 25 senttiä osakkeelta 30.6.1989 päättynyt ensimmäinen puolivuotisjakso: Tappio: 1,7 miljoonaa dollaria verrattuna 21,2 miljoonan dollarin nettotulokseen eli 12 senttiä osakkeelta. Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi: ulkona olevat kantaosakkeet: 182,9 miljoonaa dollaria. Huomautus: Kaikkien lukujen muuntaminen Yhdysvaltain dollareiksi, joissa kaikki luvut on ilmaistu, perustuu voimassa oleviin valuuttakursseihin.

**Asiakirjan numero 1789**

**Asiakirjan tunniste: wsj2087-001**

Kuusikymmenvuotias A. F. Sloan on ilmoittanut luopuvansa pikaruoka- ja leipomotuotteita valmistavan yrityksen hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan tehtävästä ensi huhtikuussa. Hänen seuraajansa ei heti nimetty. Lancen tiedottaja sanoi, että Sloan aikoo pysyä yhtiön hallituksessa, kunnes hänen nykyinen toimikautensa päättyy huhtikuussa 1991.

**Asiakirjan numero 1790**

**Asiakirjan tunniste: wsj2088-001**

Newport Electronics Inc., Santa Ana, Kalifornia, ilmoitti, että Milton B. Hollander, joka omistaa yhtiöstä 49,4 prosenttia, on pyytänyt ylimääräistä osakkeenomistajien kokousta ensi keskiviikkona, jotta neljä nykyistä johtajaa voitaisiin erottaa ja valita uudet ehdokkaat heidän tehtäviinsä. Hollanderin Stamfordissa, Connecticutissa sijaitseva High Technology Holding Co. hankki enemmistön omistusosuudestaan viime elokuussa, kun Newportissa, Connecticutissa sijaitsevan sähköinstrumenttien valmistajan osakkeita tarjottiin julkisella tarjouksella 11 dollaria osakkeelta. Newportin mukaan Hollander pyytää osakkeenomistajia säilyttämään vain yhden johtajan, James R. Leesin, Newportin varatoimitusjohtajan. Newport ilmoitti, että hallitus ei esitä omia ehdokkaita ja että neljä nykyistä johtajaa ei halua jatkaa tehtävässään tämän ylimääräisen kokouksen jälkeen. Newportin puheenjohtaja Barret B. Weekes sanoi, että Hollander on uusi omistaja ja haluaa käyttää valtaansa."

**Asiakirjan numero 1791**

**Asiakirjan tunniste: wsj2089-001**

Plc Sandoz, johtava sveitsiläinen kemian- ja lääketeollisuuden konserni, kertoi myynnin kasvaneen 25 prosenttia 9482 miljardiin frangiin (5,80 miljardiin dollariin) tämän vuoden ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana, ja konsernin kaikki toimialat tekivät vahvaa tulosta. Vuosi sitten myynti oli 7,567 miljardia frangia. Suotuisat valuuttakurssit ja myynnin kasvu johtivat kauden tuloksen merkittävään kasvuun, vaikka yhtiö ei julkistanutkaan lukuja, mikä on tavallista sveitsiläisille yhtiöille. Ilman nykyisiä valuuttakursseja Sandoz sanoi odottavansa "merkittävää kasvua" koko vuoden liikevaihdossa.

**Asiakirjan numero 1792**

**Asiakirjan tunniste: wsj2090-001**

Tietokonelaitteita ja viestintälaitteita valmistavan brittiläisen Amstrad PLC:n verottomat voitot laskivat viime vuonna 52 prosenttia. Veroton voitto 76,6 miljoonaa puntaa (120,6 miljoonaa dollaria) 12 kuukaudelta 30. kesäkuuta mennessä oli pienempi kuin viime vuonna, jolloin se oli 160 miljoonaa puntaa (252 miljoonaa dollaria), ja jopa pienempi kuin kaikki odotukset, joissa puhuttiin 80 tai 90 miljoonasta punnasta. Voittojen jyrkkä lasku, joka tapahtui tasaisesta ja tasapainoisesta myynnistä huolimatta, johtui lisääntyneistä hankintakustannuksista ja ongelmista, jotka liittyivät uudentyyppisten laitteiden markkinoille saattamiseen. Amstradin voitto verojen jälkeen laski yhtä jyrkästi 51 prosenttia 51,1 miljoonaan puntaan viime vuoden 105 miljoonasta punnasta. Myynti nousi marginaalisesti 626,3 miljoonaan puntaan viime vuoden 625,4 miljoonasta punnasta.

**Asiakirjan numero 1793**

**Asiakirjan tunniste: wsj2091-001**

Microsoftin tuloskasvu ylitti monet kilpailijansa ja asiakkaansa tietokoneteollisuudessa, osittain siksi, että yhtiö ilmoitti 36 prosentin tuloskasvusta tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä yhtiön ydinliiketoiminnan 33 prosentin tuloskasvun ansiosta. Redmondissa, Wash.., johtava käyttöjärjestelmien ja ohjelmistojen toimittaja henkilökohtaisten tietokoneiden valmistajille ja käyttäjille, raportoi nettotulokseksi 49,6 miljoonaa dollaria eli 87 senttiä osakkeelta 30. syyskuuta päättyneellä neljänneksellä, mikä on enemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana, jolloin yhtiön tulos oli 36,6 miljoonaa dollaria eli 65 senttiä osakkeelta. Ydintoimintojen liikevaihto nousi 235,2 miljoonaan dollariin 176,4 miljoonasta dollarista. Ennustamalla ydinliikevoiton kasvua 4. lokakuuta Microsoft antoi ymmärtää, että tästä tulisi yhtiölle kannattava vuosineljännes, minkä vuoksi yhtiön osakekurssi nousi 6,50 dollariin osakkeelta. Mutta eilen yhtiön osakkeen arvo nousi jälleen, mikä aiheutti suuria kaupankäyntivoittoja. OTC-markkinoilla Microsoftin osakkeen hinta nousi 2 875 dollaria 78 625 dollariin. Aiemmin viime viikolla yhtiön osakekurssi kävi korkeimmillaan 81 dollarissa, mutta perjantaina kurssi laski 73,50 dollariin. Yhtiön marginaalit pienenivät, koska ohjelmistosovellusten myynti kasvoi, sillä niiden marginaalit ovat alhaisemmat kuin käyttöjärjestelmien. Yhtiön mukaan tätä suuntausta tasoitti kuitenkin mittakaavaetujen ja tuotannon tehokkuuden paraneminen ensimmäisellä neljänneksellä. Tämän seurauksena myytyjen tuotteiden kustannukset laskivat 17 % edellisvuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna ja 13 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tämä kehitys nosti verojen jälkeistä marginaalia - nettotulosta suhteessa ydintoimintojen liikevaihtoon - 21,1 prosenttiin neljänneksellä, kun se viime vuonna oli 20,7 prosenttia. Microsoftin virkamiesten mukaan nämä vahvat tulokset olivat seurausta ohjelmistosovellusten ja käyttöjärjestelmien jatkuvasta vahvasta kysynnästä. Yhtiö arvioi, että vaikka henkilökohtaisten tietokoneiden kokonaismyynnin kasvu hidastuu noin 10 prosentin vuosivauhtia, Microsoftin tuotteita myydään paljon enemmän, koska monet niistä on suunnattu edelleen aktiiviselle markkina-alueelle. Näiden tuotteiden ansiosta tulot ovat kasvaneet tasaisesti, kun taas muilla markkina-alueilla, kuten hyödykemarkkinoilla, kasvu on ollut hidasta tai jopa laskussa. Edelliseen vuosineljännekseen verrattuna nettotulos kasvoi 9 % vuoden 1989 viimeisellä tilikaudella, kun taas myynti kasvoi 7 %.

**Asiakirjan numero 1794**

**Asiakirjan tunniste: wsj2092-001**

Minneapolisissa toimiva Control Data Corp. on allekirjoittanut sopimuksen MIPS Computer Systems Inc:n kanssa uuden tietokonearkkitehtuurin yhteisestä kehittämisestä ja sen sisällyttämisestä tuleviin tietokoneisiin. MIPS on johtava yritys, joka kehittää RISC-tietokoneita (Reduced Instruction Set Computer), teknologiaa, jossa yhdistyvät mikroprosessorit ja kehittyneet ohjelmistot. Tekemällä yhteistyötä MIPS:n kanssa Control Data on muiden kilpailijoidensa tavoin saanut käyttöönsä RISC:n, joka on uusi lähestymistapa tietokoneiden suunnitteluun. Muun muassa seuraavilla yrityksillä on samankaltaisia sopimuksia Sunnyvalessa, Kaliforniassa sijaitsevan MIPS:n kanssa: Digital Equipment Corp., Tandem Computers Inc., NEC Corp. ja Group Bull. Control Data sanoi, että se aikoo tuoda ensimmäisen suuren mittakaavan tietokoneensa, jossa on RISC-tekniikka, markkinoille ensi vuonna. Yhtiöt ilmoittivat, että tekemällä sopimuksen MIPS:n kanssa Control Data on suostunut paljastamaan tietojen tallennusteknologiansa. Control Data kertoi myös, että se työskentelee niin sanotun Cyber 2000 -supertietokoneen parissa, joka on suunnattu ensisijaisesti tiedemiehille, insinööreille ja muille suuritehoisten tietokoneiden yleiskäyttäjille.

**Asiakirjan numero 1795**

**Asiakirjan tunniste: wsj2093-001**

UAL:n osakkeet laskivat vielä 24,875 dollaria 198 dollariin, kun British Airways vihjasi, että se voisi romuttaa emoyhtiönsä United Airin 6,79 miljardin dollarin arvoisen epäonnistuneen osakeoston hätäisesti tarkistetun version. UAL:n osakekurssi laski kolmessa kaupankäyntipäivässä 87,25 dollaria eli 31 prosenttia sen jälkeen, kun uutiset emoyhtiön romahtaneesta ostotarjouksesta tulivat pörssiin. Sijoittaja Marvin Davis kertoi kuitenkin, että hänen kiinnostuksensa UAL:n osakkeisiin säilyy, mutta hän peruutti aiemman 300 dollarin osakekohtaisen tarjouksensa. Osakekurssit laskivat laajalti, kun kaupankäynti oli vilkasta ja futuureihin liittyvää myyntiä hallitsi sekä UAL:n ja muiden lentoyhtiöiden osakkeiden lasku jatkui. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi sulkeutui 18,65 pistettä alempana 2638,73 pisteeseen, kun se aamulla oli noussut 60,25 pistettä. Joukkovelkakirjojen hinnat laskivat alun nousun jälkeen, ja dollari oli vaihteleva. Yhdysvaltain kauppataseen alijäämä paisui elokuussa 10,77 miljardiin dollariin, mikä herätti huolta siitä, että maan vientiponnistelut ovat pysähtymässä. Vienti on laskenut kaksi kuukautta peräkkäin, kun taas tuonti on noussut ennätyksellisen korkealle. Yksi analyytikko kuvasi kaupparaporttia yhdeksi huonoimmista sen jälkeen, kun dollari saavutti pohjalukemansa vuonna Teollisuustuotanto laski 0,1 prosenttia syyskuussa, mikä on viimeisin merkki valmistusteollisuuden hidastumisesta. Eräs analyytikko mainitsi investointimenojen ja viennin vähenemisen. Bankers Trust lisäsi 1,6 miljardia dollaria varantoihinsa kolmannen maailman lainanantoa varten, ja se on viimeisin suuri pankki, joka on tehnyt tällaisen siirron. Pankki odottaa neljännesvuositappiota 1,42 miljardia dollaria. Citicorp raportoi 9 prosentin laskusta neljännesvuosivoitossaan. Manufacturers Hanover Bank kärsi tappiota suuren varauksen lisäyksen vuoksi. Vuoden ajan alhaisen tuloksen ja kasvavien luotto-ongelmien jälkeen Bank of New England päätti myydä joitakin toimintojaan ja irtisanoa 4 prosenttia henkilöstöstään. Eastern Airlinesin velkojat ovat tyytymättömiä lentoyhtiön viimeisimpään ehdotukseen ja ovat alkaneet tutkia vaihtoehtoisia lähestymistapoja Chapter 11:n mukaiseen uudelleenjärjestelyyn. Tele-Communications on sopinut ostavansa puolet Showtime Networksin osakkeista Viacomilta 225 miljoonalla dollarilla. Siirto voi olla uusi haaste Time Warner Home Box Officelle. Commodity Futures Trading Commission suunnittelee estävänsä hyödykemarkkinoilla tapahtuvan kaksinkertaisen kaupankäynnin, jossa kauppiaat ostavat ja myyvät sekä itselleen että asiakkailleen. Siirto suututtaa todennäköisesti kauppiaita. Federal Deposit Insurance Corporationin puheenjohtajan Seidmanin mukaan kalifornialainen Lincoln Savings & Loan olisi pitänyt ottaa haltuun jo vuonna 1986, jolloin olisi voitu välttää tappiot, jotka maksavat veronmaksajille nyt arviolta 2 miljardia dollaria. 67 miljardin dollarin talousarvioesitys, joka sisältää merkittäviä liittovaltion asuntolainamarkkinoihin vaikuttavia säännöksiä, hyväksyttiin edustajainhuoneen ja senaatin yhteisessä istunnossa. Hookersin Yhdysvaltain yksikkö sopii tällä viikolla periaatteista, joilla sen Merksamer Jewelers -ketju myydään johdolle, johtajat kertoivat. Alijäämän supistamista koskevan lakiehdotuksen hyväksyminen törmäsi pyrkimyksiin supistaa edustajainhuoneen versiota lakiehdotuksesta ennen edustajainhuoneen ja senaatin yhteistä istuntoa. Integrated Resources ilmoitti lopettaneensa neuvottelut toisen mahdollisen ostajan kanssa ydintoiminnoistaan. Kolme suurta lääkeyhtiötä raportoi vahvoista kolmannen neljänneksen tuloksista. Merckin voitot kasvoivat 25 prosenttia, Warner-Lambertin 22 prosenttia ja Eli Lillyn 24 prosenttia. Markkinat - Osakkeet: kokonaisvolyymi 224070000 osaketta. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi 2638,73, laskua 18,65; kuljetusala 1254,27, laskua 49,96; yleishyödylliset laitokset 214,54, laskua 0,19. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury-indeksi 3377,43, laskua 0,43. Hyödykkeet: Dow-Jonesin futuuri-indeksi 129,72, ennallaan; spotti-indeksi 129,97, laskua 0,19. Dollari: 142,75 jeniä, nousua 0,95; 18667 markkaa, laskua 18.

**Asiakirjan numero 1796**

**Asiakirjan tunniste: wsj2094-001**

Kalifornian Menlo Parkissa sijaitsevan pääomasijoitusyhtiö Alpha Partnersin toimitusjohtaja Paul Ely on nimitetty tietokoneyhtiön johtajaksi. Viisikymmentäseitsemänvuotias Paul Ely kasvattaa hallituksen koon väliaikaisesti seitsemään. Johtaja Thomas O' Rourke sanoi kuitenkin, ettei hän aio hakea uudelleenvalintaa yhtiön vuosikokouksessa ensi kuussa.

**Asiakirjan numero 1797**

**Asiakirjan tunniste: wsj2095-001**

Los Angelesissa sijaitseva sijoitusyritys BroadBeach Associates Inc, jonka 62 dollarin osakekohtainen tarjous McGill Manufacturing Co:sta jäi äskettäin ruotsalaisen konsernin kilpailevan tarjouksen jalkoihin, ilmoitti myyneensä koko 7 prosentin osuutensa McGillistä. Valparaisossa Indianassa sijaitseva McGill, joka valmistaa kuulalaakereita, hylkäsi BroadBeachin ehdotuksen. Se on pyytänyt osakkeenomistajiaan olemaan välittömästi tarjoamatta osakkeitaan alle ruotsalaisen AB SKF:n tämänhetkisen 72 dollarin eli 104 miljoonan dollarin osakekohtaisen tarjouksen, kunnes McGillin johtajat ovat saaneet arviointinsa päätökseen. Securities and Exchange Commissionin asiakirjoissa BroadBeach ilmoitti myyneensä 101 000 McGillin osaketta 7,3 miljoonalla dollarilla yksityisessä kaupassa 12. lokakuuta. BroadBeach ei nimennyt osakkeiden ostajaa, mutta myynti tapahtui ruotsalaisen konsernin tarjouksen jälkeisenä päivänä, ja myytyjen osakkeiden listahinta vastasi SKF:n tarjoushintaa, joka oli 72 dollaria osakkeelta. BroadBeachin tiedottajan mukaan yhtiö myi osakkeet avoimilla markkinoilla, joten se ei tiedä ostajaa eikä osakkeiden määrää.

**Asiakirjan numero 1798**

**Asiakirjan tunniste: wsj2096-001**

Neljäkymmentäviisivuotias Luis Nogales valittiin panimon johtokuntaan. United Press Internationalin ja espanjankielisen Univision-verkon entinen toimitusjohtaja Nogales perusti hiljattain Kaliforniassa toimivan media-alan yritysostoja tekevän Nogales Castro Partnersin. Luis Nogales, ensimmäinen latinalaisamerikkalaista syntyperää oleva henkilö, joka on toiminut Coorsin hallituksen jäsenenä, on uusi lisäys hallitukseen, jolloin hallituksen jäsenten määrä nousee yhdeksään.

**Asiakirjan numero 1799**

**Asiakirjan tunniste: wsj2097-001**

Eurooppalainen media- ja kustannuskonserni Hachette S.A. raportoi ensimmäisen vuosipuoliskon tuloksensa kasvaneen heikosti 133,8 miljoonaan frangiin (21,1 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria), kun se viime vuonna oli 130,1 miljoonaa frangia. Pariisissa sijaitseva konserni sanoi, että sen aiempi arvio, jonka mukaan konsernin koko vuoden 1989 tulos olisi lähellä vuoden 1988 322,7 miljoonan frangin tulosta, pysyi voimassa. Hachette-konsernin nettotulos, jossa on otettu huomioon palautumattomat voitot ja tappiot, oli vuoden ensimmäiseltä puolelta 246,6 miljoonaa frangia, mikä on lähes kaksinkertainen edellisvuoden 124,5 miljoonaan frangiin verrattuna. Analyytikoiden mukaan Hachetten voittoja vuoden jälkipuoliskolla saattaa kasvattaa entisestään merkittävä myyntivoitto sanomalehtien jakeluyhtiön Pariisin pääkonttorin myynnistä, josta Hachette omistaa 49 prosentin osuuden.

**Asiakirjan numero 1800**

**Asiakirjan tunniste: wsj2098-001**

Gaithersburgissa, Md., sijaitseva Oncor Inc. ilmoitti saaneensa Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkevirastolta luvan myydä geneettistä testiä, joka auttaa leukemian ja imusolmukesyöpien diagnosoinnissa ja hoidossa. Oncorin toimitusjohtajan Stephen Turnerin mukaan B/T-geenimuutostesti on tarkempi kuin nykyiset testit, joiden avulla voidaan määrittää, onko syöpä jo levinnyt tai onko kyseessä edellisen hoidon jälkeinen uusiutuma. Stephen Turner jatkoi, että testiä käytetään aluksi biopsioiden ja muiden testien tekemisen aikana, mutta siitä voi tulla lopulta keskeinen väline syövän analysoinnissa. Presidentti Turner sanoi, että testi jaetaan sairaaloille ja kliinisille laboratorioille neljänkymmenenviiden päivän kuluessa. Kansallisen syöpäinstituutin syöpäasiantuntija tohtori Wyndham Wilson totesi, että vaikka testiä käytetään laajalti tutkimuskeskuksissa, sillä ei ole ollut suurta vaikutusta yleisesti, koska se on usein tehoton tehokkaimman hoidon valinnassa. Tohtori Wilsonin mukaan testi voi kuitenkin lopulta osoittautua hyödylliseksi määritettäessä, onko kasvain levinnyt tai taantunut hoidon jälkeen. "Emme tiedä nyt, kuinka tehokas se on", hän sanoi. Oncor on kehittänyt geneettisiä lääketieteellisiä testejä kuuden vuoden ajan ja uskoo, että syöpätesti auttaa kasvattamaan yhtiön vuoden 1990 ensimmäisen neljänneksen tulosta, toimitusjohtaja Turner sanoi. Yhtiö veloittaa kolmekymmentäviisi dollaria testistä, ja se odottaa saavansa noin kahden miljoonan dollarin kokonaistulot kahdentoista ensimmäisen myyntikuukauden aikana.

**Asiakirjan numero 1801**

**Asiakirjan tunniste: wsj2099-001**

Norcrossissa, Georgiassa sijaitseva Unilab Corp. kertoi ostaneensa Central Diagnostic Laboratory Inc:n kliiniset laboratoriot käteiskaupalla, jossa kaikki arvopaperit ovat mukana ja kokonaismyynti on 85 miljoonaa dollaria. Unilab ilmoitti, että MetWest Inc, joka on kokonaan Unilabin omistuksessa, maksoi Western American -yhtiön ostosta 25 miljoonaa dollaria käteisenä, lisäksi 30 miljoonaa dollaria maksettiin arvopapereina ja loput 30 miljoonaa dollaria osakkeina. Unilab tarjosi kliinisiä laboratoriopalveluja ja oli monilla aloilla Kalifornian Tarzanassa sijaitsevan Centralin kilpailija. Unilabin talousjohtajan Fred Harlow'n mukaan myynnin pitäisi kilpailun poistamisen lisäksi mahdollistaa "synergiaetuja". Lisäksi Unilab saa uusia markkinoita. Esimerkiksi Los Angelesissa Centralilla on Fred Harlow'n mukaan vahva markkina-asema, kun taas Unilabilla on heikompi asema kyseisellä alueella.

**Asiakirjan numero 1802**

**Asiakirjan tunniste: wsj2100-001**

Kuluttajat saattavat haluta siirtää puhelimensa hieman lähemmäs televisiota. ABC:n "Monday Night Football" -ohjelmaa katsovat sohvaurheilufanit voivat nyt äänestää puoliajalla viimeisten 20 vuoden parhaan pelin neljästä tai viidestä tv-ohjelmasta. Kaksi viikkoa sitten NBC:llä päivisin esitettävien kuluttajaspottien katsojat alkoivat soittaa 900-linjalle saadakseen neuvoja erilaisiin elämäntapaan liittyviin kysymyksiin. Jopa äskettäin käynnistetty tosi-tv-ohjelma Hardcore Advertising tallentaa katsojien mielipiteitä, jotta ne voidaan lähettää seuraavana päivänä. Vuorovaikutteinen puhelintekniikka on vienyt tekniikan kehittyneisyyden askeleen pidemmälle, ja lähetystoiminnan harjoittajat kilpailevat siitä, kuka pystyy hyödyntämään näitä uusia mahdollisuuksia parhaiten. Lopulta katsojat saattavat kyllästyä tekniikkaan ja alkaa syyttää tuottajia liian korkeista kustannuksista. Tällä hetkellä ohjelmoijat kuitenkin odottavat, että katsojat, jotka jatkuvasti valitsevat useita numeroita eri palveluihin, voivat laskea kaukosäätimiensä valintaluvut alas ja jatkaa yhden kanavan katsomista. "Olemme viettäneet paljon aikaa Los Angelesissa keskustellen tv-yhtiöiden työntekijöiden kanssa, jotka kokoavat ohjelmat", sanoo Mike Parks, Call Interactiven johtaja, joka on toimittanut tekniikan sekä ABC Sportsin että NBC:n Consumer Minutes -ohjelman käyttöön. "Kun televisiomarkkinoilla on nykyään niin paljon kilpailuhalua, kaikki yrittävät löytää keinoja saada lisää katsojia." Yksi johtavista yrityksistä 900-linjojen käytön laajentamisen takana on Call Interactive, American Express Co:n ja American Telephone & Telegraph Co:n yhteisyritys. Elokuussa perustettu yritys yhdistää AT&T:n vasta laajennetun 900 linjan palvelun ja 200 ääniaktivoitua tietokonetta American Expressin Omahassa, Nebraskassa sijaitsevassa palvelukeskuksessa. Myös muut kaukopuheluyritykset alkavat markkinoida enemmän 900-linjapalveluja, ja samaan aikaan on syntymässä erikoistuneita konsultteja, jotka hyödyntävät tätä uutta resurssia. Blair Entertainment, newyorkilainen yritys, joka neuvoo televisioasemia ja myy mainoksia niiden puolesta, on juuri perustanut 900 Blair -nimisen tytäryhtiön, joka ottaa uuden tekniikan käyttöön televisiossa. 900-linjan kaukopuhelujen käyttö on kasvanut räjähdysmäisesti viime vuosina. Jonkin aikaa palvelulla oli hieman horjuva maine pornografisten linjojen ja kalliiden palvelujen vuoksi, jotka houkuttelivat lapsia (toistuvasti) soittamaan numeroita saadakseen tietoa elokuvista tai musiikista, mutta uusilla oikeudellisilla rajoituksilla pyritään hillitsemään tällaisia ylilyöntejä. 900-linjan puhelun hinta määräytyy sen mukaan, kuka sen listaa - esimerkiksi ABC Sports - ja halvin puhelu alkaa 75 sentistä. Tämän linjan lasku sisältyy sen käyttäjän tavalliseen puhelinlaskuun. Paikallinen puhelinyhtiö ja kaukopuheluyhtiö vähentävät tästä maksusta puhelun välittämisestä aiheutuneet kustannuksensa ja siirtävät loput rahoista lähettäjälle, jonka on katettava mainos- ja muut kulut. Viime kuukausien aikana tekniikasta on tullut joustavampaa, ja se pystyy välittämään suuria määriä puheluita. Aikaisemmin 900 linjan tilaajat joutuivat vain kuuntelemaan eivätkä voineet puhua, tai heidän oli äänestettävä "kyllä" tai "ei" valitsemalla jompikumpi numero. (Televiestintäasiantuntijat kutsuvat tätä tekniikkaa "yhdeksänsadan läpäksi".) Nyt tilaaja saa käyttöönsä monimutkaisen valikkovalikoiman, josta hän voi hakea tarvitsemaansa tietoa, ja laitteisto käsittelee 10 000 puhelua 90 sekunnissa. Tähän asti 900-linjaa on käytetty lähinnä paikallisilla televisioasemilla ja kaapeliohjelmissa. MTV-kanava käytti sellaista paljastaakseen sen talon osoitteen, jossa rocktähti Jon Bon Jovi kasvoi. Useiden vuosien ajan Turner Broadcasting Systemin Cable News Network kutsui katsojiaan vastaamaan joka ilta tiettyä aihetta käsittelevään mielipidekyselyyn ("Pitäisikö Yhdysvaltojen asevoimien puuttua Panaman tilanteeseen?"), mutta jopa CNN:n kuumimpiin ja kiistanalaisimpiin kysymyksiin tuli vain noin 10 000 vastausta. Linjan 900 interaktiivisen teknologian käytön lisääntyvä monimuotoisuus näkyy sen viimeisimmässä käytössä. Capital Cities/ABC, CBS Inc. ja General Electric Co:n National Broadcasting Co:n yksikkö julkistavat lähiaikoina yhteisen kampanjan, jonka avulla tiedotetaan nälästä. Viesti sisällytetään parhaaseen katseluaikaan lähetettävien ohjelmien käsikirjoituksiin, ja katsojien on mahdollista soittaa numeroon 900. Soittajille lähetetään opettavainen esite, ja vaatimaton soittomaksu on välitön tapa kerätä rahaa. Muilla uuden verkon käyttötarkoituksilla on hyvin erilaiset tavoitteet. ABC Sports etsi keinoa lisätä Monday Night Footballin puoliaikashow'n heikentyneitä katsojalukuja. Kurt Sanger, joka on ABC Sportsin markkinointijohtaja, sanoo, että nyt "kymmenettuhannet" fanit soittavat joka viikko linjalle 900 antaakseen äänensä parhaalle aloituspotkulle, parhaalle pelinrakentajan sieppaukselle jne. Puheluista saatavat tulot menevät hyväntekeväisyyteen, mutta ABC Sports käyttää puheluita myös myyntitilaisuutena: kiitettyään katsojia äänestämisestä Frank Gifford tarjoaa heille jalkapallo-ottelun videonauhaa 19,95 dollarin hintaan, ja 5 prosenttia soittajista jatkaa puhelua tilatakseen sen. Ehkä ensi kerralla he myyvät takkeja. Sillä välin NBC Plus lanseerasi hiljattain 900 "Score Plus" -linjan, joka tarjoaa täyden luettelon tuloksista, analyyseistä ja uutisista faneille 24 tuntia vuorokaudessa ympäri vuoden. Tiedottajan mukaan sen tarkoituksena on "edistää käsitystä siitä, että NBC Sports on aina ihmisten käytettävissä". NBC:n "suorakytkentäiset" kuluttajaminuutit lisäsivät aseman mainoskustannuksia päivällä, joka oli aseman heikoin aika tässä suhteessa. Jokainen viikonpäivä vastaa tiettyä sponsoria ja tiettyä aihetta: maanantaisin Unilever N.V.:n Lever Bros. sponsoroi ruokavalio- ja liikuntavinkkejä, minkä jälkeen esitetään 30 sekunnin mainos Lever Bros. tuotteista. Katsojat voivat soittaa 900-linjalle, jos he haluavat lisäneuvoja, jotka räätälöidään heidän tarpeisiinsa heidän painamiensa numeroiden perusteella ("Paina 1, jos olet raskaana" jne.). Jos soittaja ei katkaise puhelua ja antaa sponsorille nimensä ja osoitteensa, hänelle lähetetään kuponkeja ja mainoslehtinen, jotta sponsori voi koota luettelon sopivista liidereistä. NBC-TV:n varatoimitusjohtaja Diane Seaman sanoo, että palvelun ansiosta NBC on voinut periä korkeimman hinnan tästä mainosajasta. Hän ei kertonut, kuinka paljon tämä hinta on, mutta sen uskotaan olevan noin 40 prosenttia korkeampi kuin tavanomaiset päivähinnat. Seaman sanoo: "Olemme saaneet mainostajat käyttämään mainosbudjettinsa tämäntyyppiseen mainontaan, koska se antaa heille mahdollisuuden lähettää kuponkeja." "Pystymme myös houkuttelemaan uusia mainostajia, koska tämä on jotain uutta." Call Interactiven Parksin mukaan TV-asemien johtavat virkamiehet harkitsevat 900-linjan käyttöä "keskusteluohjelmissa, viihdepeleissä, uutisissa ja julkisen mielipiteen tiivistelmissä". Asiantuntijat ennustavat, että uusia ohjelmia tulee paljon 1990-luvulla, kun "automaattinen numerotiedotus" -niminen palvelu on laajalti saatavilla. Tämä palvelu tunnistaa jokaisen soittajan puhelinnumeron, jonka perusteella voidaan koota välittömästi luettelo tarjousten lähettämistä varten. Kuten sarjan tuottaja Mark B. von S. Monsky sanoi, Paramount Picturesin vastikään julkaistun tabloidisarjan "Hardcore Advertising" käyttää 900-linjaansa muihin tarkoituksiin, muun muassa tutkimukseen. Hän sanoi: "Jos jakso kertoo paikallisista toisen maailmansodan sankareista, saatamme pyytää ihmisiä kertomaan mitalin saaneen tuttavansa nimen ja puhelinnumeron." "Se säästää aikaa ja sitouttaa ihmisiä." Monsky näkee kuitenkin paljon suurempia muutoksia edessä. "Nämä ovat vasta ensiaskeleita kohti todellista interaktiivista videota, joka on mielestäni suurin keksintö, joka on koskaan vaikuttanut televisioon", hän sanoi. Vaikka useiden versioiden kuvaaminen on kallista, televisioasemien ohjelmoijat voisivat antaa katsojien äänestää elokuvien eri lopuista. Fox Broadcasting -kanava kokeili konseptia viime vuonna, kun "Naimisissa sitoutumisesta" -ohjelman katsojat äänestivät siitä, pitäisikö Alin sanoa "rakastan sinua" Pegille ystävänpäivänä. Jonain päivänä katsojat toivottavasti äänestävät siitä, miten yksityiskohtaisesti uutisissa käsitellään. Monsky sanoo, että "puhelimeen avautuvassa valikossa voi päättää, haluanko vain tarinan nro 1 alun ja haluan tarinan nro 2 kokonaisuudessaan". "Ruudulla alkaa näkyä esityksiä, joissa yleisö ohjelmoi esityksen."

**Asiakirjan numero 1803**

**Asiakirjan tunniste: wsj2101-001**

Integrated Resources Inc, joka on vaikeuksissa oleva rahoituspalveluyritys, joka yrittää myydä ydinliiketoimintojaan velkojen uudelleenjärjestelyä varten, ilmoitti, että neuvottelut mahdollisen ostajan kanssa ovat päättyneet. Integroitu ei kertonut toisen osapuolen henkilöllisyyttä eikä sitä, miksi neuvottelut kariutuivat. Toinen mahdollinen ostaja, Whitehall Financial Group, joka suostui elokuussa ostamaan suurimman osan Integratedin kantaosakkeista 310 miljoonalla dollarilla, lopetti neuvottelut Integratedin kanssa viime viikolla. Integrated ilmoitti, että se jatkaa "muiden vaihtoehtojen" etsimistä viiden ydinyhtiön myymiseksi ja että ryhmä johtajia aikoo tehdä ostotarjouksen kolmesta näistä yhtiöistä - Integrated Resources Equity Corp. , Resources Trust Co. ja Integrated Resources Asset Management Corp. Hintaa ei julkistettu. Integrated kertoi myös odottavansa toisen neljänneksen tappiota, joka on suurempi kuin aiempi arvio, noin 600 miljoonaa dollaria. Yhtiö ei julkistanut uutta arviota, mutta sanoi, että muutos liittyy Integratedin epäonnistumiseen myydä ydinliiketoimintojaan sekä "muihin tapahtumiin", joita se ei täsmentänyt ja jotka tapahtuivat sen jälkeen, kun se ilmoitti viime viikolla käyvänsä neuvotteluja määrittelemättömän mahdollisen ostajan kanssa. Samaan aikaan suuri ryhmä Integrated Resources Equityn kaupallisia huipputuottajia kokoontuu Chicagossa tänään iltapäivällä keskustelemaan vaihtoehdoistaan. Tiimi on löyhästi koottu ryhmä, johon kuuluu noin 3900 itsenäistä välittäjää ja rahoitussuunnittelijaa, jotka myyvät vakuutuksia, annuiteetteja, kommandiittiyhtiöitä, vertaislainoja ja muunlaisia sijoituksia Integratedille ja muille yrityksille. Myyntihenkilöstöä pidetään kriittisenä voimavarana, kun Integrated yrittää myydä ydinliiketoimintojaan. Whitehall Group on maininnut yhdeksi syyksi neuvottelujen kariutumiseen Integratedin kanssa huolen siitä, kuinka kauan Integrated pystyy ylläpitämään korkeaa myyntihenkilöstöä. Integrated sulkeutui eilen New Yorkin pörssin Composite Marketissa 1,25 dollariin osakkeelta, 25 senttiä miinuksella. Integrated on yrittänyt välttää konkurssilain mukaista rekisteröintiä kesäkuusta lähtien, jolloin se ei pystynyt maksamaan lähes miljardin dollarin velan korkoja. Integrated on velkaa yhteensä noin 1,8 miljardia dollaria suurille ja pienille velkojille.

**Asiakirjan numero 1804**

**Asiakirjan tunniste: wsj2102-001**

Pohjois-Kaliforniassa on sattunut maanjäristys, jossa on kuollut yli 50 ihmistä. Noin 15 sekuntia kestänyt ja Richterin asteikolla 6,9 magnitudia ollut voimakas järistys aiheutti myös San Franciscon ja Oaklandin välisen lahden ylittävän sillan 30-metrisen osan romahtamisen ja ravisteli Candlestick Parkia. Järistyksen epikeskus oli lähellä Hollisteria, San Franciscon kaakkoispuolella, ja se tuntui jopa 200 kilometrin päässä. Lukuisista loukkaantumisista raportoitiin. Joitakin rakennuksia romahti, vesi- ja kaasuputkia puhkesi ja tulipaloja syttyi. Järistykset, jotka aiheuttivat vahinkoja myös San Josessa ja Berkeleyssä, katkaisivat sähköt ja puhelimet, rikkoivat tienpintoja ja häiritsivät maanalaista liikennettä Bay Area -alueella. Candlestick Parkissa ei raportoitu vakavista loukkaantumisista, sillä baseballin World Seriesin kolmas peli peruttiin ja fanit evakuoitiin stadionilta. Bush on luvannut käyttää veto-oikeuttaan lakiehdotukseen, joka sallii liittovaltion rahoituksen abortteihin raiskaus- ja insestitapauksissa, sanomalla, että verorahoja ei pitäisi käyttää "väkivaltaisen teon yhdistämiseen syntymättömän elämän väkivaltaiseen riistämiseen". Tämän lupauksen sisältävä lausunto julkaistiin demokraattiselle senaattorille Byrdille osoitetussa kirjeessä ennen odotettua senaatin äänestystä osavaltion menoja koskevasta lainsäädännöstä, joka sisälsi kyseisen säännöksen. Itä-Saksan politbyroo kokoontui juuri silloin, kun spekuloitiin, että hallintoelin erottaisi kovan linjan johtajan Honeckerin, jonka hallintoa oli horjuttanut joukkomuutto ja vaatimukset demokraattisten vapauksien käyttöönotosta. Samaan aikaan noin 125 pakolaista lensi Varsovasta Länsi-Saksan Düsseldorfiin, mikä oli ensimmäinen lento Itä-Saksan pakolaisuuden historiassa. Maailman psykiatriyhdistys äänesti Ateenan neuvottelujen aikana Neuvostoliiton ehdollisen takaisinoton puolesta. Moskovan jäsenyys voidaan keskeyttää, jos vuoden kestäneessä selvityksessä paljastuu, että psykiatriaa on käytetty väärin poliittisia vastustajia vastaan. Moskovaa, joka erosi ryhmästä vuonna 1983 välttääkseen erottamisen, koska sen väitettiin julistaneen hallinnon poliittisia vastustajia mielisairaiksi. NASA on lykännyt avaruussukkula Atlantiksen laukaisua, koska Cape Canaveralissa, Flacon osavaltiossa sijaitsevan laukaisualustan läheisyydessä on satanut. Lento on siirretty tälle päivälle. Sukkulamiehistön viiden astronautin on määrä laukaista ydinkäyttöinen Galileo-avaruusalus tutkimuslennolle Jupiteriin. Senaatin johtavat demokraattipoliitikot ilmoittivat, että heillä on tarpeeksi ääniä hylätäkseen ehdotetun perustuslain muutoksen, joka kieltää lipun polttamisen. Tarkistuksella pyritään ottamaan lainsäädännöllisesti haltuun korkeimman oikeuden lausunto, jossa hylättiin lippua polttaneen Texasin kansalaisen mielipide, joka perustui väitteeseen, että hänen sananvapauttaan oli loukattu. Liittovaltion tutkijat ovat todenneet, että alle 45-vuotiaiden keuhkosyöpäkuolleisuus on alkanut laskea, erityisesti valkoisten miesten keskuudessa. Kansallinen syöpäinstituutti ennusti myös, että syöpäkuolemien kokonaismäärän pitäisi alkaa laskea Yhdysvalloissa muutamassa vuodessa, jos tupakoitsijoiden määrä vähenee edelleen. Bush tapasi Etelä-Korean presidentin Rohin, joka ilmoitti, että Soul aikoo edelleen höllentää kauppasääntöjä varmistaakseen, että sen talous olisi yhtä avoin kuin muiden teollisuusmaiden 1990-luvun puoliväliin mennessä. Bush vakuutti Rohille, että Yhdysvallat noudattaa turvallisuussitoumuksiaan, "jos kommunistinen Pohjois-Korea uhkaa". Bushin hallinto hakee kongressin ymmärrystä löysätäkseen rajoituksia, jotka koskevat Yhdysvaltojen osallistumista ulkomaisiin vallankaappauksiin, jotka voivat johtaa maan ylimmän johtajan kuolemaan. Valkoisen talon tiedottaja sanoi, että vaikka Bush ei aio muuttaa tällaista osallistumista koskevaa pitkäaikaista kieltoa, sen tulkintaa on tarpeen selventää. Intian Gandhi vaatii parlamenttivaaleja ensi kuussa. Äänestys, jota pidetään pääministerin ja hallitsevan Congress (I) -puolueen koetinkivenä, tapahtuu samaan aikaan, kun hallituksen epäammattimaisesta johtamisesta ja lahjontaepäilyistä on esitetty syytöksiä. Gandhin perhe on hallinnut itsenäistä Intiaa viisi vuotta lukuun ottamatta koko sen 42-vuotisen historian ajan. Neuvostoliitto pidättäytyi äänestämästä YK:n täysistunnossa Israelin valtakirjan hylkäämisestä. Se oli ensimmäinen kerta seitsemään vuoteen, kun Moskova ei liittynyt muslimimaiden pyrkimyksiin sulkea Israel maailmanjärjestön ulkopuolelle, ja sitä pidettiin merkkinä Neuvostoliiton ja Israelin suhteiden paranemisesta. Israel hyväksyttiin yleiskokoukseen äänin 95 puolesta ja 37 vastaan 15 maan pidättyessä äänestämästä. Musta aktivisti Walter Sisulu on sanonut, että Afrikan kansalliskongressi ei luovu väkivallasta keinona painostaa Etelä-Afrikan hallitusta tekemään myönnytyksiä, jotka voisivat johtaa apartheid-neuvotteluihin. 77-vuotias Sisulu oli yksi kahdeksasta mustasta aktivistista, jotka vapautettiin vankilasta sunnuntaina. Lontoo on tullut siihen tulokseen, että Itävallan presidentti Waldheim ei ollut vastuussa kuuden brittisotilaan teloituksesta toisen maailmansodan aikana, vaikka hän todennäköisesti tiesi murhista. Puolustusministeriön raportissa hylättiin myös väite, jonka mukaan Britannia olisi peitellyt todisteita Waldheimin toiminnasta Saksan armeijan upseerina. Kansainvälinen ryhmä hyväksyi virallisen norsunluukaupan kiellon huolimatta Etelä-Afrikan hallitusten vastustuksesta, sillä ne uhkasivat löytää vaihtoehtoisia kanavia norsunluun syöksyhampaiden myynnille. Uhanalaisten lajien kauppaa koskeva yleissopimusjärjestö otti norsun uhanalaisten lajien luetteloon Sveitsissä pidetyssä kokouksessa. Salamurhaaja tappoi liittovaltion tuomarin Medellin-kadulla Kolumbiassa. Paikalliselle radioasemalle soitetun nimettömän puhelun mukaan kokaiinikauppiaat olivat murhanneet virkailijan kostoksi Yhdysvalloissa huumausainesyytteiden perusteella etsintäkuulutettujen kolumbialaisten luovuttamisesta. Libyan johtaja Gaddafi tapasi Egyptin presidentin Mubarakin, ja molemmat johtajat lupasivat juhlallisesti kunnioittaa toistensa lakia, turvallisuutta ja vakautta. Vuonna 1979 katkaistujen diplomaattisuhteiden palauttaminen oli käden ulottuvilla. Sovintokokous Libyan Tobrukin aavikkokaupungissa oli jatkoa maanantaina Egyptin Mersa Metruhin päämajassa pidetylle kokoukselle.

**Asiakirjan numero 1805**

**Asiakirjan tunniste: wsj2103-001**

Alpine Group, Inc. on muuttanut tarjoustaan vaihtaa 43,7 miljoonaa dollaria, joka vastaa nimellisarvoltaan 13,5 prosenttia sen vuonna 1996 erääntyvästä etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevasta joukkovelkakirjalainasta, ja pidentänyt tarjouksen päättymispäivää 12. lokakuuta 27. lokakuuta. New Jerseyssä sijaitseva Hackensack ilmoitti, että sen osakkeenomistajat saavat 750 dollarin nimellisarvosta vasta liikkeeseen laskettuja katettuja joukkovelkakirjalainoja jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoista osakettaan kohden, jotka voidaan vaihtaa kantaosakkeisiin 6,5 dollarin alkuhintaan osakkeelta ja 50 kantaosakkeeseen. Uusien velkakirjojen korko on 5,5 % 31. heinäkuuta 1991 asti ja 10 % sen jälkeen. Alkuperäisen ehdotuksen mukaan erikoispäällystemateriaalien valmistaja ja informaationäyttöteknologiaa kehittävä yritys tarjosivat 400 dollaria vuonna 1996 erääntyviä joukkovelkakirjalainoja, 10 kantaosaketta ja 175 dollaria käteistä jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. Vaihtotarjouksen allekirjoittaminen edellyttää muun muassa vähintään 80 prosenttia velasta koskevan julkisen ostotarjouksen tulosta. Alpine on ilmoittanut, ettei se aio jatkaa tarjousta enempää, ja se on ilmoittanut saaneensa vastauksena alkuperäiseen tarjoukseen 615 000 dollarin velan nimellisarvon.

**Asiakirjan numero 1806**

**Asiakirjan tunniste: wsj2104-001**

UAL Corp:n osakkeet ovat jatkuvasti kohdanneet kovia iskuja merkkien siitä, että British Airways voisi vastustaa kaikkia yrityksiä muuttaa hätäisesti United Airlinesin emoyhtiön peruuntuneen 6,79 miljardin dollarin osakeoston ehtoja. UAL:n osakkeet putosivat vielä 24,875 dollaria 198 dollariin, kun New Yorkin pörssin Composite Market -markkinapaikalla oli yli 2,8 miljoonaa osaketta. Tämä lasku seurasi maanantaina 56875 dollarin laskua, kun oli saatu viitteitä siitä, että yhtiön hallinnan takaisin saaminen voi viedä viikkoja. Osakkeet ovat laskeneet 87,25 dollaria eli 31 prosenttia kolmessa kaupankäyntipäivässä sen jälkeen, kun ilmoitus siitä, että yritys ei saanut määräysvaltaa 300 dollaria osakkeelta maksavalla tarjouksella, syöksyi koko osakemarkkinat historiansa toiseksi pahimpaan kriisiin. Yksi yhtiöön sijoittaneista pankkiireista sanoi, että "se on tehnyt verijälkiä". Los Angelesin rahoittaja Marvin Davis, joka kaksi kuukautta sitten palautti Unitedin takaisin peliin 5,4 miljardin dollarin tarjouksellaan, tarjosi eilen illalla kohteliaasti pelastusrenkaan, mutta lisäsi myös epävarmuutta sanoessaan olevansa edelleen kiinnostunut UAL:n ostamisesta. Hän kuitenkin luopui aiemmasta tukitarjouksestaan, joka oli 300 dollaria osakkeelta, ja sanoi, että hänen oli ensin tutkittava pankkirahoitusta. Vaikka Citicorp ja Chase Manhattan Corp. ovat taistelleet siitä, kumpi tarjoaa pankkirahoitusta aiemmin peruutetun työntekijöiden ja johdon yhteisen tarjouksen tarkistetulle versiolle, British Airways, joka on 15 prosentin osakeomistaja ostajaryhmässä, on ilmoittanut haluavansa aloittaa alusta. Yhteistyökumppaneina ovat Unitedin lentäjät, joilla oli tarkoitus olla 75 prosentin osuus ostosta, ja UAL:n johto, jolla oli 10 prosentin osuus. UAL:n mekaanikkojen ammattiliitto, jolla on 25 000 jäsentä ja joka auttoi kaatamaan ensimmäisen tarjouksen rahoituksen, lisäsi eilen loukkausta loukkaantumiseen, kun se pyysi UAL:n puheenjohtajaa Stephen Wolfia ja muita UAL:n johtajia eroamaan tehtävistään. Samanlaisen pyynnön esitti ryhmä, joka edustaa noin 26 000:ta UAL:n työntekijää, jotka eivät ole järjestäytyneet ammattiliittoon. Machinists Unionin varapuheenjohtaja John Peterpaul syytti Wolfia "kateelliseksi ja vastuuttomaksi", koska hän oli ryhtynyt toimiin, jotka johtivat yritysostoon. Vaikka Wolf ja UAL:n talousjohtaja John Pope olivat toivoneet saavansa 114,3 miljoonaa dollaria osakkeista ja optioista, UAL:n johtohenkilöt suunnittelivat investoivansa vain 15 miljoonaa dollaria uuteen yhtiöön. Manuaalikoneistajat, työläiset, jotka ovat valkokauluksisten lentäjien ikivanhoja kilpailijoita, sanovat, että yritysosto rasittaa yhtiötä velalla ja heikentää sen taloudellisia resursseja. Sekaannus, jonka aiheutti kahden pankin kiire varmistaa rahoitus uutta tarjousta varten, jota UAL:n hallitus ei ole vielä edes nähnyt, on osaltaan vaikuttanut UAL:n osakekurssin syöksykierteeseen. Puheet pakkomyynnistä, jossa välittäjät ottaisivat yhtiön haltuunsa, saivat Dow Jones Industrial Average -indeksin laskemaan 25 pistettä eilen noin kello 11.15. Eilinen myynti alkoi sen jälkeen, kun japanilainen uutistoimisto kertoi, että japanilaiset pankit, jotka olivat vastustaneet ensimmäistä tarjousta, olivat valmiita hylkäämään korjatun version, jossa laskettiin noin 250 dollarin osakekohtaisesta hinnasta eli 5,65 miljardista dollarista. Päivän aikana useat raportit antoivat epämääräisiä ja ristiriitaisia viitteitä siitä, tekisivätkö pankit tarjouksia. Esimerkiksi Citicorp kertoi vain, että sillä oli "kiinnostuksenilmaisuja lainanottajilta ja pankeilta", mutta sillä ei ollut niiden hyväksyntää. Myöhemmin samana päivänä Wolf antoi yksisivuisen lausunnon, jossa hän kutsui Peterpaulin iskua "eripuraiseksi ja ei-toivotuksi". Hän antoi kuitenkin vain vähän yksityiskohtia uuden tarjouksen suunnasta ja sanoi vain, että "työmme etenee kohti muutettua ehdotusta työntekijöiden enemmistöomistuksesta". Samaan aikaan saatiin lisäosoitus siitä, että uutta tarjousta ei ole luvassa, kun vuoti, että UAL:n hallitus piti maanantaina puhelinkokouksen, jossa kuultiin tilannekatsaus, mutta että virallista hallituksen kokousta ei todennäköisesti kutsuta koolle ennen ensi viikon alkua. Lontoossa Times siteerasi British Airwaysin hallituksen puheenjohtajan Lord Kingin lausuntoa, jonka mukaan hän "ei ole valmis vetämään osakkeenomistajiaan mukaan hätäiseen kauppaan". Tarkkailijoiden mukaan British Air vaikutti olevan vihainen siitä, miten tarjous oli muuttunut sotkuksi, sekä pankkien pyrkimyksistä varmistaa rahoitus "sopimukselle, joka ei ole sopimus". Ponnistuksia tarjouksen elvyttämiseksi on vaikeuttanut kolmihenkisen ostajaryhmän kömpelö luonne. Lentäjät tapasivat eilen Chicagon ulkopuolella. British Air, jonka oli alun perin tarkoitus tarjota 750 miljoonaa dollaria 965 miljoonan dollarin nettovarallisuusrahoituksesta, ei kuitenkaan ilmeisesti ollut sitoutunut toiseen ehdotukseen ja olisi voinut hyvinkin hylätä sen, vaikka pankit olisivat saaneet rahoituksen. Ryhmä UAL:n järjestäytymättömiä työntekijöitä sanoi lausunnossaan, että "se, että Wolf ja muut virkamiehet halusivat täyttää taskunsa kirjaimellisesti miljoonilla dollareilla samalla, kun he aloittivat jyrkät palkanalennukset Unitedin järjestäytymättömille työntekijöille, ei ole vain valitettavaa, vaan anteeksiantamatonta." Mekaanikot vaativat myös Securities and Exchange Commissionia tutkimaan mahdollisia arvopaperilainsäädännön rikkomuksia, jotka liittyivät Davisin alkuperäiseen tarjoukseen UAL:lle sekä UAL:n vastaukseen. Viime viikolla, hieman ennen pankkeihin kohdistuvien velvoitteiden maksamisen määräaikaa, nämä liitot pyysivät Yhdysvaltain työministeriötä tutkimaan, rikkooko tarjous työntekijöiden sijoitusrahastojen oikeudenmukaista hallinnointia koskevia oikeudellisia normeja. Wolf totesi lausunnossaan, että "uskomme edelleen, että lähestymistapamme on oikeudenmukainen ja että se on paljon parempi kaikille työntekijöille kuin vaihtoehto, jossa omistajan ulkopuolinen yritys, josta työntekijät maksaisivat yhtä paljon". Wolf ei noudattanut Wall Streetillä toimivan tunnetun arvopaperifirman neuvoja yrityksensä sulauttamisesta toiseen yritykseen, vaan turvautui ainoastaan yritysostoihin erikoistuneeseen lakimieheen, Peter Atkinsiin Skadden Arps Slate Meagher & Flom -yhtiössä. UAL:n osakkeiden valtava lasku sai yhden yritysostokauppiaista, Kellner, Dileo & Co:n toimitusjohtaja George Kellnerin, kiistämään julkisesti huhut, joiden mukaan hänen yrityksensä olisi konkurssissa. Kellner sanoi, että UAL:n osakkeen tappioista huolimatta hänen yrityksensä terveydentila on "erinomainen". Osakkeiden lasku on myös saanut UAL:n hallituksen sekaisin. Vaikka sillä ei ole laillista velvoitetta myydä yhtiö, jos ostotarjouksesta kiinnostunut ryhmä ei pysty elvyttämään tarjoustaan, sen on ehkä harkittava eri vaihtoehtoja, jos ostajat tekevät uuden tarjouksen, joka on paljon alhaisempi kuin ryhmän alkuperäinen 300 dollarin osakekohtainen tarjous. Syyskuun 1. päivänä pidetyssä kokouksessa, jossa käsiteltiin henkilöstön ja johdon yhteistä tarjousta, hallitus sai myös sijoitusneuvonantajaltaan First Boston Corp:lta tiedon siitä, että ostorahastot, kuten Kravis Roberts & Co. ja Forstmann Little & Co. sekä Robert Bass, Morgan Stanleyn ostorahasto ja Pan Am Corp. olivat ilmaisseet kiinnostuksensa. Osakkeilla kauppaa käyvät välittäjät, kun he ottivat osakkeet haltuunsa, toivoivat, että Davis tai joku muu asiasta kiinnostunut taho ehkä saisi itsensä takaisin tähän sekavaan tilanteeseen tai että hallitus ehkä harkitsisi osakkeidensa pääomittamista. Samaan aikaan japanilaiset pankkiirit ilmoittivat olevansa edelleen epäröiviä hyväksymään Citicorpin viimeisintä ehdotusta.

**Asiakirjan numero 1807**

**Asiakirjan tunniste: wsj2105-001**

Macmillan Inc. kertoi aikovansa tarjota julkisesti Berlitz International Inc. -yksikkönsä osakkeita 8,4 miljoonan dollarin arvosta 19-21 dollarin hintaan osakkeelta. Kielikoulua koskevasta tarjouksesta ilmoitti Robert Maxwell, Macmillanin omistavan lontoolaisen Maxwell Communication Corp:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Kun tarjous on valmis, Macmillan omistaa 56 prosenttia Berlitzin osakkeista markkinoilla. Viisi miljoonaa osaketta tarjotaan Yhdysvalloissa ja loput 3,4 miljoonaa osaketta tarjotaan samanaikaisesti kansainvälisissä tarjouksissa Yhdysvaltojen ulkopuolella. Osakeantia johtaa Goldman, Sachs & Co. Macmillanin mukaan Berlitz aikoo maksaa osakkeista osinkoa neljännesvuosittain. Yhtiö sanoi toivovansa maksavansa ensimmäisen osingon, joka on 12,5 senttiä osakkeelta, vuoden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä. Berlitz ottaa lainaa määrän, joka vastaa liikkeeseenlaskusta odotettua nettotuottoa, lisättynä 50 miljoonalla dollarilla lainanantajien kanssa tehdyn luottosopimuksen mukaisesti. Yhtiö on ilmoittanut, että lainojen yhteismäärä on noin 208 miljoonaa dollaria. Luottolimiittisopimuksen mukaisten lainojen tuotot käytetään 80 miljoonan dollarin käteisosingon maksamiseen Macmillanille ja loput noin 128 miljoonaa dollaria Maxwell Communicationsille velkakirjan yhteydessä. Osakeannista saatavat varat käytetään luottosopimuksen mukaisten lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksuun. Berlitzin pääkonttori sijaitsee Princetonissa, New Jerseyssä, ja se tarjoaa kieltenopetusta ja käännöspalveluja yli 260 kielikeskuksen kautta 25 maassa. Viimeisten viiden vuoden aikana yli 68 prosenttia sen myynnistä on tapahtunut Yhdysvaltojen ulkopuolella. Macmillan on omistanut Berlitzin vuodesta 1966. Tämän vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana Berlitzin nettovoitto oli 7,6 miljoonaa dollaria 106,2 miljoonan dollarin myynnillä, kun se oli 8,6 miljoonaa dollaria 90,6 miljoonan dollarin myynnillä.

**Asiakirjan numero 1808**

**Asiakirjan tunniste: wsj2106-001**

Philip Glassin konsertissa huomaa heti seuraavaa. Hän vetää puoleensa ihmisiä, joilla on hassut kampaukset (tai joilla ei ole kampauksia - edessäni istunut tyttö, jolla oli kynsimäiset kiharat, istui vieressä nuoren miehen kanssa, joka oli ajanut omansa). Kaikki ne, jotka muodostavat paikallisen Left Bankin alueen, tulevat sankoin joukoin mustiin pukeutuneina samaan aikaan kuin joukko nuoria rikkaita nuoria, jotka haluavat olla eturivissä. Glassin konserttien väki on yleensä humalassa viinasta. Ja jos he ovat tajuissaan illan päätteeksi, huomaat jotain muuta: yleisö, joka on ensin ollut musiikin imussa ja hypnotisoima, vapauttaa kasaantuneet tunteensa kollektiivisena kiitollisuutena. Tällä hetkellä Glass on soolopianistina neljän viikon ja 20 kaupungin kiertueella, ja hän on luopunut syntetisaattoreista, laitteista ja yhteistyökumppaneista, jotta hän voisi kiertää yksin. Hän istuu pianon ääreen ja soittaa. Ja hän soittaa. Joko ihmiset pitävät siitä tai sitten eivät. Glassin tyypillinen yleisö, joka todennäköisesti koostuu pikemminkin musiikinopiskelijoista kuin heidän opettajistaan, pitää siitä. Mutta kappale kuulostaa avaruusalusten taustalta. Philip Glass on keisari ja hänen muusikkonsa pukeutuvat avantgardistisesti. On helppo ymmärtää hänen menestyksensä. Glass esittelee ja selittää sävellyksiään rauhallisesti, ja hän näyttää ja kuulostaa enemmänkin epäsiistiltä runoilijalta, joka kuvailee työtään, kuin klassiselta pianistilta, joka soittaa konserttinsa. Pianokappaleet, joille on annettu erilaisia nimityksiä, kuten minimalistinen, itämainen, toistuva, syklinen, monofoninen ja hypnoottinen, ovat tiukasti tonaalisia (ja siksi ei-uhkaavia), jatkuvasti rytmisiä (ja siksi unenomaisia) ja jatkuvasti harmonisia, mutta ei-melodisia (ja siksi sekä kauniita että epäsovinnaisia). Se on musiikkia ihmisille, jotka haluavat kuulla jotain erilaista, mutta eivät halua vaivautua sen kanssa. Nykyiselle sukupolvelle se on vaatimatonta kuuntelemista. Glass on kääntänyt modernistien tunnetun lausuman "vähemmän on enemmän" päinvastaiseksi. Hänelle enemmän on aina vähemmän. Musiikki, joka ei suinkaan ole minimalistista, kiusaa meitä väsymättömällä sinnikkyydellä näennäisillä uutuuksilla, jotka on taidokkaasti kätketty 4/4-tahtisen yksinkertaisuuden naamion alle, rinnakkaisiin oktaaveihin ja gospelin tai ragtimen harmonisiin kaavoihin. Tässä musiikissa on kuitenkin oma viehätyksensä, ja Glass on rakentanut soolo-ohjelmansa siirtymällä yksinkertaisesta melko monimutkaiseen. "Introduction" (1981) Glassworks-albumilta tutustuttaa kuulijan Glassin tekniikkaan: Glass ei eksy liian kauas näppäimistön keskeltä, vaan työskentelee kahdella C-perusääntä ympäröivällä oktaavilla, ja hänen sormensa poistuvat harvoin näppäimiltä. Tässä on tunnistettava musiikkityyli, mutta ei tiettyä esitystapaa. Musiikki ei ole erityisen pianistista, ja sitä on vaikea kuvitella esitettävän huonosti. Taiteilija ei kohtaa mitään bravuuria, ei arpeggioita eikä herkkiä sormitusongelmia. Saatamme luulla kuulevamme sisäisiä ääniä, mutta ne kaikki tuntuvat sanovan samaa asiaa. Glass aloittaa konserttinsa "Planetary Messages" -kappaleella, jonka musiikki on tarkoitettu Allan Ginsbergin runokokoelman "The Wichita Vortex Sutra" lukemisen säestykseksi. Hänen kätensä ovat nyt kauempana toisistaan näppäimistöllä. Dominanttiseitsemäsosien soinnut antavat tunteen, että hän on siirtymässä (hyvin hitaaseen) improvisaatiokuvioon. Akkordinvaihdot ovat vähän kehiteltyjä, vaikka hänen sormensa alkavat vaeltaa useammalla näppäimellä. Kontrastit rakentuvat ennalta arvattavalla tavalla: ensin musiikki on kovaa, sitten se hiljenee, sitten (kuten huomaat) taas kovenee. "Knee Number Four", "Einstein on the Beach" -albumilta löytyvä välisoitto, on toccata, mutta se ei ole juurikaan siirtynyt "Three Blind Mice" -albumin vasemmanpuoleisesta osasta. Kun Glass päättää soittaa jotain todella mielenkiintoista, hän ristii kätensä ja soittaa oikean käden harmoonisen bassosävelen. Hän osoittaa tämän ainakin kolmessa soolokappaleessaan. Voisimme kutsua sitä johtoaiheeksi tai virtuoosimaiseksi saavutukseksi. "Crazy Hustle" -teoksessa, joka syntyi sitoumuksesta kirjoittaa määrittelemättömän pituinen teos (Glass myöntää viehättävästi ja kaunopuheisesti, että tämä "ei ollut minulle ongelma"), A-osa vuorottelee useita kertoja B-osan kanssa, ja sitten teos loppuu ilman minkäänlaista päättelyä. Tyypillisesti Glassin teokset ovat paitsi avoimia, myös usein monitulkintaisia kontekstin (kontekstien) suhteen: "Crazy Hustle" syntyi Dalai-laman ensimmäisen julkisen puheen säestykseksi Yhdysvalloissa, kun Glass soitti sen uruilla New Yorkin Pyhän Johanneksen katedraalissa (Cathedral of St. John the Divine). Myöhemmin se esitettiin Radio Bremenissä Saksassa, ja Lucinda Childs valitsi sen yhdeksi tanssiteoksekseen. Vitsi on se, että mitä tahansa laulua voidaan käyttää säestyksenä lähes mihin tahansa. Ilta päättyi Glassin "Metamorphosis" -teokseen, joka on toinen monipuolinen teos. Osat 1, 2 ja 5 ovat peräisin Errol Morrisin ylistetyn elokuvan "The Thin Blue Line" soundtrackilta ja loput kaksi osaa saman Kafkan tarinan kahden eri näyttämösovituksen oheismusiikista. Kun musiikkia käytetään tällä tavoin säestyksenä, se on myös sopivan salaperäistä, kuten silloin, kun kahdesta nuotista, laskevasta molliterssistä, koostuva musiikkilause säestää Morrisin elokuvan loputtomalta vaikuttavaa uutisten, haastattelujen ja todistajanlausuntojen sarjaa. Sooloesityksessä musiikista puuttuu kuitenkin mahdollisuus konsonanssiin, jonka toisen välineen konteksti tarjoaa. Philip Glassin ihailijat saattavat yhtyä kriitikko Richard Kostelanetzin käsitykseen, jonka mukaan vuonna 1974 julkaistu albumi "Music in Twelve Parts" on yhtä tietosanakirjaan perustuva ja merkittävä kuin "The Well-Tempered Piano". Mutta vaikka tämä vertailu viittaa selvästi siihen, että molemmat säveltäjät kehittävät muunnelmia tietyistä teemoista, se jättää huomiotta Glassin musiikin syvästi klaustrofobisen luonteen. Hänen oletetun ankaran minimalisminsa päällä on tyylillinen mahtipontisuus, joka saa kaipaamaan Stravinskyn uusklassismin ankaruutta, Bergin ja Webernin radikaalia minimalismia sanan varsinaisessa merkityksessä ja sitä, mikä jälkikäteen ajateltuna jopa Mahlerissa näyttäytyy lyhyytenä. Spiegelman on englannin kielen professori Southern Methodist Universityssä ja Southwestern Review -lehden päätoimittaja.

**Asiakirjan numero 1809**

**Asiakirjan tunniste: wsj2107-001**

Honeywell Inc. ilmoitti toivovansa, että se voi pian toteuttaa ensimmäisen kahdesta japanilaisen yhteisyrityksensä, Yamatake-Honeywellin, osuuksien myynnistä noin 280 miljoonalla dollarilla. Yhtiö ei paljastanut alkuperäisen 16 prosentin osuuden ostajan nimeä. Yhtiön mukaan ensi viikolla tapahtuvasta myynnistä saatavat tulot käytetään enintään 10 miljoonan dollarin arvosta Honeywellin arvopapereita. Honeywell sanoi neuvottelevansa toisen Yamatake-osuuden myynnistä, mutta ilmoitti aikovansa säilyttää vähintään 20 prosentin osuuden yhteisyrityksestä. 20 prosentin osuuden ansiosta Honeywell voisi sisällyttää Yamataken tuloksen tulokseensa. Honeywell oli aiemmin ilmoittanut aikovansa pienentää osuuttaan japanilaisessa konsernissa osana rakenneuudistussuunnitelmaa, jonka mukaan myös asekauppaan perustuvaa riippuvuutta on vähennettävä. Eilen yhtiön tiedottaja sanoi, että yhtiö oli "tyytyväinen edistymiseemme" tässä asiassa ja "toivoo voivansa kertoa pian lisätietoja". Honeywellin mukaan sen puolustus- ja laivastojärjestelmäryhmä aiheutti kolmannella vuosineljänneksellä viivästyksiä useiden tarkemmin määrittelemättömien sopimusten toimituksissa, mikä johti kyseisen liiketoiminnan liikevoiton laskuun. Kaiken kaikkiaan Honeywellin tulos oli 74,4 miljoonaa dollaria eli 1,73 dollaria osakkeelta 1. lokakuuta päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta, kun se vuotta aiemmin oli 41,4 miljoonaa dollaria eli 98 senttiä osakkeelta tappiollinen. Edellisen kauden tulokseen sisältyi 108 miljoonan dollarin kulu ennen veroja, joka liittyi sopimuskustannuksiin, joita ei voitu periä takaisin, ja 12,3 miljoonan dollarin voitto ennen veroja kiinteistöjen myynnistä. Viimeisimmän vuosineljänneksen myynti pysyi ennallaan ja oli 1,72 miljardia dollaria. Honeywellin yhdeksän kuukauden liikevaihto oli 212,1 miljoonaa dollaria eli 4,92 dollaria osakkeelta verrattuna 47,9 miljoonaan dollariin eli 1,13 dollariin osakkeelta edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Myynti laski hieman 5,17 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1810**

**Asiakirjan tunniste: wsj2108-001**

Julkaisusivustonne siteeraa jo nyt lakia väärin, vain ollakseen johdonmukainen autuaallisen väärinkäsityksenne kanssa. Michael S. Greve kertoo lukijoilleen, että "... puhdasta vettä koskeva laki on kirjoitettu olettaen - vai pitäisikö sanoa, että sen varjolla - että meidän on pyrittävä vain nollariskiin; siinä asetetaan oikeudelliseksi standardiksi nollapäästö ("Congressional Environmental Adventurers", 18. syyskuuta).". Tämä lausunto tukee varmasti toimituskuntanne kantaa, jonka mukaan ympäristönsuojelu on yleisesti ottaen tyhmää tai liian pitkälle menevää, mutta se on yksinkertaisesti väärin. Clean Water Act -laki ei sisällä mitään "oikeudellista standardia", jonka mukaan päästöjä ei tarvitse tehdä. Siinä edellytetään, että "epäpuhtauksien päästöt" "Yhdysvaltojen vesiin" sallitaan luvilla, jotka heijastavat 301 pykälässä määriteltyjä päästörajoituksia. Olipa tällaisessa järjestelmässä mitä ongelmia tahansa, se tuskin vastaa "nollariskiä" tai "nollapäästöjä". Ehkä Greveä hämmensi kongressin merkityksettömät lausumat "kansallisesta tavoitteesta" 101 pykälässä, jossa todellakin vaaditaan päästöjen poistamista - vuoteen 1985 mennessä, ei päivää myöhemmin. Kun tämä typerä lausunto annettiin vuonna 1972, sitä ei otettu vakavasti, eikä sitä pidä nyt sekoittaa standardin voimassa oleviin säännöksiin. Kun siis jäsen Greve antaa ymmärtää, vaikka vain vitsillä, että Clean Water Act -laki kieltää viskin ja veden valmistamisen, teette karhunpalveluksen yleisölle; viskiä siemailevat lukijanne saattavat olettaa, että heitä suojelee vain sattuma tai huolimattomuus, kun he yöllä kouristelevat viskinsä ja vetensä kanssa ajatellessaan, että ylikasvanut Sierra Clubin nyrkki hakkaa heidän ovelleen. Robert J. McManus

**Asiakirjan numero 1811**

**Asiakirjan tunniste: wsj2109-001**

National Geographic -lehti, Yhdysvaltojen kuudenneksi suurin aikakauslehti, houkuttelee enemmän lukijoita kuin koskaan aiemmin ja tarjoaa kiiltäviä ja näyttäviä sivuja, jotka ovat yhä suositumpia mainostajien keskuudessa. Miksi lehden ensimmäisen vuosipuoliskon mainosmäärät putosivat lähes 10 prosenttia ja mainostulot 7,2 prosenttia? Jos kuuntelemme mainostajien mielipidettä, se johtuu siitä, että lehti ei yksinkertaisesti pysy ajan hermolla. Huolimatta yleisön uudesta kiinnostuksesta esimerkiksi ympäristöön ja kolmanteen maailmaan, National Geographic ei ole pystynyt karistamaan mainettaan lehdestä, jota miehet haluavat selata vain siksi, että he etsivät yläosattomissa olevien primitiivisten heimojen jäseniä. Vielä pahempaa on kuitenkin se, että se on jäänyt jälkeen kilpailijoista tarjotessaan nykyisin yleisiä kikkailuja: paikallispainoksista alennuksiin usein mainostaville asiakkaille. Nyt lehti yrittää kuitenkin vallata asemansa takaisin kunnianhimoisella suunnitelmalla, johon kuuluu uudistettu myyntistrategia ja yllättävänkin saalistava mainoskampanja. Mainostajat eivät heti ajattele lehteämme, sanoo Joan McCraw, joka aloitti huhtikuussa kansallisena mainosjohtajana. "Haluamme toimia ennakoivammin. Ihmiset kokivat, ettemme pysyneet markkinoiden mukana, ja monella tapaa pysyimmekin." Koskaan aiemmin 101-vuotisen perinteen omaava lehti ei ole joutunut kilpailemaan mainostajista näin innokkaasti. Se on tukeutunut suurelta osin demografisiin ominaisuuksiinsa, jotka tuskin tuottavat pettymyksiä: 10,8 miljoonaa tilaajaa vuoden ensimmäisellä puoliskolla, kun vuosi sitten tilaajia oli 10,5 miljoonaa; lukijoiden keski-ikä on 42 vuotta - eli kulutusvuosiensa huipulla; kanta-asiakkuus on noussut keskimäärin 85 prosenttiin uusintatilauksista. Lehden paras vuosi oli 1988, jolloin se juhli satavuotisjuhlaansa ja mainossivujen määrä kasvoi 17 prosenttia 283:een. Mutta tänä vuonna, kun juhlavuoden ympärillä ollut kohu laantui, myös mainostajien kiinnostus väheni. Mainosjohtajien mukaan syynä oli se, että aikakauslehtiala kokonaisuudessaan oli liian heikossa tilassa - ja National Geographicilla on tiettyjä piirteitä, jotka tekevät siitä erityisen houkuttelemattoman heikkojen markkinoiden aikana. Ehkä suurin näistä tekijöistä on mainonnan kalleus - 130 000 dollaria nelivärikuvasta verrattuna 47 000 dollariin Smithsonian-lehdessä, joka on vastaava julkaisu, jonka levikki on paljon pienempi. Kun mainosrahoja on niukasti, korkeat kustannukset mainossivua kohti ovat merkittävä este mainostajille, jotka tavallisesti haluavat esiintyä lehdissä joko säännöllisesti tai eivät halua esiintyä lainkaan. Vaikka National Geographicilla on paljon enemmän lukijoita kuin Smithsonian-tyyppisellä lehdellä, "jos haluat maksaa sivusta säännöllisesti, se nylkee sinut", sanoo Harry Glass, Bozell Inc:n New Yorkin mediapäällikkö. Tämän ongelman ratkaisemiseksi National Geographic on muiden lehtien tavoin alkanut tarjota paikallisia painoksia, joissa mainostajat voivat julkaista mainoksia vain tietyssä osassa lehtien levikkiä - esimerkiksi mainoksia voi julkaista vain lehdissä, jotka postitetaan 25 suurimman markkina-alueen tilaajille. National Geographic on kuitenkin ottanut käyttöön paikallispainoksia hitaammin kuin kilpailijansa, ja viime vuoteen asti se tarjosi niitä vähemmän kuin kilpailijansa. Esimerkiksi Time-lehdellä on yli 100 eri toimialoille, ylimmille johtajille ja muille ryhmille suunnattua erikoisnumeroa. Toinen asia, joka on estänyt mainostajia, on ollut National Geographicin perinne niputtaa kaikki mainokset yhteen, yleensä lehden alkuun tai loppuun, sen sijaan että ne olisi jaettu artikkeleihin, kuten useimmissa lehdissä tehdään. Lisäksi National Geographic -lehden formaatti, joka on tavanomaisia formaatteja pienempi, merkitsee mainostajille ylimääräisiä tuotantokustannuksia. McCraw sanoo kuitenkin, ettei hänen lehtensä luovuta. Se tarjoaa nyt 30 paikallispainosta, otti hiljattain käyttöön mainokset, jotka liitetään välittömästi artikkeleihin, ja on lisännyt myyntikapasiteettiaan. Se on juuri käynnistänyt mainoskampanjan, jonka tarkoituksena on levittää tietoa toimitusjohtajille, markkinointijohtajille ja tiedotusvälineiden henkilöstölle. Kampanjan keskipisteenä on uusi mainoskampanja, johon lehti käyttää noin 500 000 dollaria lähinnä lähiviikkoina. Kampanjan on luonut Omnicom Groupin toimisto DDB Netham, ja siinä käytetään huomiota herättävää valokuvausta, josta National Geopraphic on tunnettu. Eräässä mainoksessa yhdistyy kuva Pariisin Saint-Chapellen sisätiloista ja kuvateksti "Vain meidän kirjaamme arvostetumpi kirja ei hyväksy mainoksia". Toisessa mainoksessa on kahdeksankymmenkertaisesti suurennettu puumuurahainen ja kuvateksti: "Jos haluat vaikutuksen, joka ylittää paljon kokosi, harkitse paikallispainojemme käyttöä." McCraw sanoo haluavansa kampanjan avulla houkutella mainostajia 10 kategoriassa, joihin kuuluvat suuryritykset, rahoituspalvelut, kulutuselektroniikka, vakuutukset ja elintarvikkeet. Hänen tavoitteenaan on ylittää 3 300 mainossivua vuonna 1990, kun se tänä vuonna oli 274. Ei ole lainkaan varmaa, pystyykö se saavuttamaan tämän haastavan tavoitteen. Hän sanoo, että "mainoskampanjan tarkoituksena on tuoda National Geographicin ajattelutapa lähemmäs nykypäivää". "Haluamme, että siinä on 90-luvun tunnelma." WCSR aikoo myydä mainostoimiston. WCSR Group toivoo voivansa ilmoittaa, toivottavasti jo tänään, että se on tehnyt sopimuksen mainosyksikkönsä enemmistöosuuden myymisestä Pariisissa toimivalle Eurocomille, kertoi eräs eurooppalainen mainosalan virkamies. WCSR on neuvotellut Eurocomin kanssa useita kuukausia. Kun neuvottelut kuitenkin hiljattain pysähtyivät, WCSR:n toimitusjohtaja Peter Scott tapasi Pariisissa toisen ranskalaisen yrityksen, Boulet Dru Dupuy Petit'n (BDDP). Toimitusjohtaja sanoi, että BDDP:n osallistuminen neuvotteluihin oli herättänyt WCSR:n ja Eurocomin väliset neuvottelut uudelleen liikkeelle, ja nämä kaksi yhtiötä toivovat saavansa viimeisetkin yksityiskohdat sovittua viimeistään tänään. Molempien virastojen johtavia virkamiehiä ei tavoitettu eilen illalla. Mainostiedotteet.... UUTISIA: Cincinnatissa toimiva Procter & Gamble Co. on saanut mainospalkinnon Professional Crisco -kasvirasvavalmistesarjasta ja Cincinnati Northlich Stolley LaWarre -yrityksen kasviöljytuotteista. Julisteita ei ollut esillä. Professional Criscon tuotteet on valmistettu erityisesti elintarviketeollisuutta varten. HENKILÖKOHTAISET UUTISET: 49-vuotias Stephen Novick on nimitetty New Yorkissa toimivan Grey Advertisingin varatoimitusjohtajaksi ja luovaksi johtajaksi. Hän on toiminut varatoimitusjohtajana ja radio- ja televisiomainonnan johtajana.

**Asiakirjan numero 1812**

**Asiakirjan tunniste: wsj2110-001**

Commodity Futures Trading Commission (CFTC) aikoo rajoittaa kaksoiskauppaa hyödykepörsseissä. Tämä toimenpide raivostuttaa lähes varmasti pörssin virkamiehiä ja kauppiaita. Komissio sanoi ehdottavansa rajoituksia julkaistuaan tutkimuksen, joka osoitti, että kaksoiskaupasta on vain vähän taloudellista hyötyä, ja jossa viitattiin käytäntöön liittyviin "ongelmiin". Kaksoiskaupankäynti antaa pörssin osallistujille oikeuden tehdä kauppoja sekä omalle että asiakkaidensa lukuun. Koko asia kärjistyi aiemmin tänä vuonna sen jälkeen, kun FBI:n toiminta johti väitteisiin laajalle levinneistä kaupankäynnin väärinkäytöksistä Chicagon kauppakamarissa ja Chicagon kauppahallituksessa. Vaikka kaksoiskauppaa ei nimenomaisesti mainittu FBI:n syytteissä, siitä on tullut keskeinen asia, kun alan sääntelyä on yritetty tiukentaa. Arvostelijat väittävät, että kauppiaat suosivat ostoja ja myyntejä omalle tililleen muiden kauppiaiden asiakastoimeksiantojen sijaan. Kauppiaat todennäköisesti vastustavat tällaisia rajoituksia, koska kaksoiskaupankäynti tarjoaa mahdollisuuden ansaita rahaa hitaammilla markkinoilla, joilla asiakastoimeksiantoja on vähän. Pörssit väittävät, että kaksoiskaupankäynti parantaa markkinoiden likviditeettiä, koska kauppiaat voivat ostaa tai myydä, vaikka heillä ei olisi asiakastoimeksiantoja. Pörssien mukaan likviditeetti on kiireellinen kysymys sopimuksissa, jotka on tehty vähemmän kuin varovaisesti, kuten sopimuksissa, joilla on pitkät toimitusajat. Ehkä komissio ottaa nämä perustelut huomioon ja sallii poikkeuksia rajoituksiinsa. Virasto ei ole yksilöinyt erityistilanteita, joissa kaksoiskaupankäynti voitaisiin sallia, mutta odotetaan, että tällaisia tilanteita ovat pienemmät pörssit tai sopimukset, jotka tarvitsevat lisää likviditeettiä. Viraston puheenjohtaja Wendy Gramm kertoi senaatin maatalousvaliokunnalle, että hän odottaa tutkimuksen valmistuvan kahden viikon kuluessa ja sääntömuutosten valmistuvan kiitospäivään mennessä. Komission talousanalyysiosaston tekemä tutkimus osoittaa, että "liiketoiminta on liiketoimintaa", toteaa tutkimusta valmistelleen ryhmän jäsen. Kuten tämä jäsen totesi, sillä, käydäänkö kauppaa kaksois- vai ei-duaaliperiaatteella, "ei näytä olevan suurta taloudellista vaikutusta". Tällä hetkellä suurin osa hyödykepörssien kauppiaista on erikoistunut toteuttamaan kauppoja joko asiakkaiden puolesta, jolloin he ovat välittäjiä, tai omille tileilleen, niin sanotuille paikallisille tileille. Gramm kertoi senaatin valiokunnalle, että "testit viittaavat siihen, että kaksoiskauppiaat ja muut kuin kaksoiskauppiaat ovat samanlaisia tavassa, jolla ne toteuttavat kauppoja, ja likviditeetissä, jota ne tuovat markkinoille". Kongressiedustajat ovat ehdottaneet rajoitettua kaksoiskauppaa lakiehdotuksissa, joilla komissio valtuutetaan uudelleen toteuttamaan toimenpide. Edustajainhuoneen lakiehdotuksen tarkoituksena on kieltää kaksoiskaupankäynti markkinoilla, joilla keskimääräinen päivittäinen volyymi on vähintään 7 000 sopimusta, ja sisällyttää siihen sopimukset, joiden katsotaan olevan liian raskaita seurattaviksi ilman kehittynyttä tietokonejärjestelmää. Senaatin lakiehdotuksen mukaan komissio joutuisi keskeyttämään kaksoiskaupan, ellei pörssi pysty osoittamaan, että sen pörssin valvontajärjestelmä pystyy jäljittämään kaksoiskaupan väärinkäytöksiä. Toistaiseksi yksi kokeilu kaksoiskaupan rajoittamiseksi on onnistunut. Chicago Board of Trade kielsi kaksoistoiminnan Standard & Poor's 500 -indeksin futuurien kaupankäynnin vuonna 1987. Näiden sääntöjen mukaan elinkeinonharjoittajat päättävät ennen pörssisession alkua, käyvätkö he kauppaa omaan lukuunsa vai asiakkaidensa lukuun. Kauppiaat, jotka seisovat lattian ylimmällä portaalla, jossa suurin osa asiakastoimeksiannoista toteutetaan, eivät voi käydä kauppaa omasta puolestaan. Chicagon Mercantile Exchange -pörssin tiedottajan mukaan suunnitelma ei ole juurikaan muuttanut likviditeettiä pörssissä. "On liian aikaista arvioida ... mutta se ei näytä aiheuttavan ihmisille suuria vaikeuksia." Hän sanoi, ettei kommentoi komission suunnitelmaa, ennen kuin pörssi näkee koko luonnoksen. Kauppakamarin puheenjohtaja Tom Donovan totesi kuitenkin viime viikolla järjestetyssä hyödykejuristien kokouksessa, että kaksoiskauppa kannattaa ehdottomasti säilyttää. Jotain, mitä markkinat lisäävät.

**Asiakirjan numero 1813**

**Asiakirjan tunniste: wsj2111-001**

Japanilaiset yritykset vaativat hienoja autojen esittelytiloja JAPANILAISET luksusautojen valmistajat pyrkivät asettamaan tiukat vaatimukset jälleenmyyjiensä ulkonäölle. Jotkut jälleenmyyjät neuvottelevat löysemmät ehdot, ja jotkut jopa kieltäytyvät kokonaan myymästä. Nissan Motor Co:n Infiniti-divisioona haluaa vaatia, että jokainen jälleenmyyjä rakentaa ja sisustaa rakennuksensa japanilaiseen tyyliin. Tarkkoihin järjestelyihin kuuluu kiillotettu pronssipatsas jokaisen näyttelytilan keskellä ja mukulakivisilta, joka kaartuu rakennukseen ulkopuolelta virtaavan vesipisaran yli. "Infiniti on sisustanut kaiken tuhkakuppeja myöten", sanoo Jay Ferron, joka on osakas autotutkimusyhtiö J.D. Power & Associatesissa. Myös Toyota Motor Corp.:n Lexus-divisioonalla on tällaiset tarkat määräykset. Mutta vain kaksi kolmasosaa Lexus-divisioonan jälleenmyyjistä rakentaa uusia rakennuksia Lexus-säännösten mukaisesti. Jotkut jopa keksivät omia uusia järjestelyjä. Esimerkiksi Kentuckyn Louisvilleen David Peterson rakennutti Lexus-divisioonan jälleenmyyjäliikkeen, jonka toisessa kerroksessa oli näyttelytila. Jotkin jälleenmyyjät ovat kuitenkin kieltäytyneet lisensoiduista Infiniti- tai Lexus-myymälöistä, koska ne eivät ole halunneet tai pystyneet täyttämään suunnitteluvaatimuksia. Clevelandin Lee Seidman sanoo, että Infinitin divisioona "käyttäytyi sisustussuunnittelussa kuin kyttä", mutta ainakin he antoivat hänen parantaa olemassa olevaa rakennusta - ilman vesilähdettä. Seidman sanoo kieltäytyneensä Lexus-myyntiluvasta osittain siksi, että "rakennus oli kaunis, mutta erittäin kallis". Riitojen välttämiseksi Infiniti-osasto tarjoaa jälleenmyyjille ylimääräistä käteistä ja edullisia rakennuslainoja. Sanelukoneen tarina on jälleen opetus siitä, että TUOTTEIDEN EI tarvitse olla ensimmäisiä ollakseen voittajia. Tämä on erään muotoilunäyttelyssä esitellyn tapaustutkimuksen opetus. Vuonna 1974 Dictaphone Corp. hämmästyi, kun sen pääkilpailija, japanilainen Lanier Office Products -yritys, esitteli mikrokasettisanelulaitteen, joka oli puolet tavanomaisia kasettisoittimia pienempi. Dictaphone päätti mennä askeleen pidemmälle ja leikata kasetin uudelleen kahtia - paperiliittimen pituiseksi. Pitney Bowesin tytäryhtiön Dictaphonen suunnittelijat ja insinöörit olivat vuoden 1979 loppuun mennessä luoneet toimivan mallin pikokasettisoittimesta. Vuoden 1982 loppuun mennessä Lanierin mikrokasettien patenttiasema oli kuitenkin muuttunut, joten Dictaphone saattoi kehittää oman kilpailevan mikrojärjestelmänsä, minkä se myös teki. Tämän jälkeen markkinointi- ja myyntiosasto kehotti luopumaan pico-hankkeesta. Toiset taas sanoivat, että Pikon pitäisi jatkaa. Molemmat osapuolet olivat oikeassa. Dictaphone meni eteenpäin ja esitteli pikon vuonna 1985, mutta se ei myynyt hyvin. Dictaphonen varatoimitusjohtaja Emil Jachmann sanoo, että tähän asti "se on myynyt ilman voittoa ja tappiota tai vain pienellä tappiolla". Laite on kuitenkin onnistunut muilla tavoin. Se on auttanut Dictaphonea houkuttelemaan parempia teknikkoja ja tarjonnut uutta teknologiaa yhtiön muiden tuotteiden valmistukseen. Pikokasettisoitin auttoi myös muuttamaan yrityksen maineen jälkeenjääneestä johtavaksi innovaattoriksi. "Olin hyvin ylpeä nähdessäni Japanissa mikrokasetin keksijän pudistelevan päätään ja sanovan 'uskomatonta', kun hän näki picon", Jachmann sanoo. Dictaphonen pikokasettisoitin on yksi 13 tapaustutkimuksesta TRIAD-suunnitteluhankkeessa, jota tukevat Bostonin Institute for Design Management ja Harvard Business School. Tutkimukset ovat esillä Harvardissa tässä kuussa, ja ne matkustavat Chicagon muotoiluinstituuttiin ja Kalifornian yliopistoon Berkeleyssä. Progressive Rake Means Branching Out ONE DAY Carl Barrett, joka asuu Mobile, Alabama, oli haravoimassa lehtiä sycamore puu, mutta harava jatkoi liukumista kasoissa. Mitä enemmän hän yritti haravoida sitä suuriksi kasoiksi, sitä enemmän harava tuntui rikkovan tai rasittavan hänen selkäänsä. Niinpä Alabaman höyrylaivayhdistyksen silloinen varapuheenjohtaja Barrett otti teräspuikoilla varustetun puutarhaharavan ja teippasi sen lehtiharavan alapuolelle noin yhdeksän tuumaa ylöspäin. Hänen alkeellinen työkalunsa toimi: alemmat hampaat haravoivat lehdet kasaan, kun taas ylemmät, kovemmat hampaat liikuttivat kasan yläosaa. Polypropeeniharaviin nyt kiinnitettyjen neljän tuuman piikkien eli "ihmetappien" sanotaan myös helpottavan lehtien poimimista. Eräs Mobile-asiakas, Donald Blaggs, kertoo, että Barrett-haravan avulla hän haravoi nurmikon kahdessa ja puolessa tunnissa, kaksi tuntia tavallista vähemmän. Mutta muut haravavalmistajat epäilevät asiaa. Länsi-Virginian Pakersburgissa sijaitsevan Ames Co:n toimitusjohtaja Richard Mason sanoo, että Barrettin harava on "järkevä", mutta sitä olisi "vaikea" selittää asiakkaille. Black & Deckerin tytäryhtiön True Temper Corp:n markkinointijohtaja John Stoner sanoo, että ihmiset eivät halua siirtää lehtikasaa. "He joko ottavat sen", hän sanoo, "tai sitten he alkavat haravoida aivan eri puolelta." UUTTA LOPPUA murtuneille varpaille tai ruhjoutuneille säärille lupaa Geste Corp. of Goshen, Indiana, joka suunnittelee sängyn tuet korvaamaan perinteiset kehykset. Neljä putkimaista teräksistä "yhteislepotuolia", joista kukin on suunnilleen W:n muotoinen, on asennettu jousitukien alle syvennykseen? Suunnittelukonsultti Michael Peters Groupin tekemän tutkimuksen mukaan lähes puolet yhdysvaltalaisista kuluttajista sanoo maksavansa jopa 5 prosenttia enemmän pakkauksista, jotka voidaan kierrättää tai jotka ovat biohajoavia.

**Asiakirjan numero 1814**

**Asiakirjan tunniste: wsj2112-001**

Pentagon on kummitustalo. Siellä asuminen kuusi vuotta oli todella pelottavaa. Menneisyyden haamut ovat kaikkialla: ne pidetään turvallisen välimatkan päässä vain siksi, että niitä ruokitaan muhkealla määrällä puolustusbudjettia. Jotkut ovat melko helposti lahjottavissa. Korean sodan aikana kenraali Douglas McArthur pyysi ja sai Japanissa oman merivoimien komentokomennon, NavforJapanin, sen lisäksi, että hän johti Yhdistyneiden Kansakuntien joukkoja Koreassa. Nämä kauan sitten toteutetut operaatiot maksoivat hieman alle 2 miljardia dollaria vuodessa, mikä piti Macin mielialan korkealla. Se on suunnilleen kaikki, mikä voi tukahduttaa amiraali Erich Raederin hengen. Vuonna 1941 Raeder ja Saksan laivasto uhkasivat hyökätä Panaman kanavaan, joten perustimme eteläisen komentokeskuksen Panamaan. Tämä eteläinen komentokeskus on sodan jälkeen kasvanut entisestään, koska Raederin haamu kulkee joskus E-kierroksella kenraali Noriegaksi naamioituneena. Tarvitaan valtava hallinnollinen päämaja arvioimaan, täyttävätkö kenraali Noriegan vastaiset vallankaappausjohtajat ne kuusi ehtoa, jotka on lueteltu sotaa käyviä osapuolia koskevassa laissa, kapteeni Weinbergerin asettamat seitsemän ehtoa, CIA:n komission asettamat 32 ehtoa ja Woodrow Wilsonin asettamat 14 kohtaa, jotka ovat välttämättömiä Yhdysvaltojen tuen oikeuttamiseksi. Toistaiseksi kukaan ei ole tavannut heitä. Kuubasta 1970-luvulla löydetyn neuvostoprikaatin haamu on vain muutaman sadan miljoonan arvoinen: se on presidentti Carterin vuonna 1980 perustaman Key Westin tukikohdan Karibian päämajan hinta. Kukaan ei ole kuullut prikaatista sen jälkeen, mutta pidämme siellä kuitenkin jonkin verran henkilökuntaa kaiken varalta. George Marshallin henkeä on paljon vaikeampi tyydyttää. Ympäri Pentagonia on paljon hänen pyhäkköjään: patsaita, rintakuvia, reliikkejä ja muuta sellaista. Maavoimien pääteltta Pentagonin kolmannessa kerroksessa poltti hänelle paljon suitsukkeita, mutta laivaston pääteltta neljännessä kerroksessa sai hänet lopettamaan. Marshall nimittäin ajoi tällaista asiaa laivastosta ja merijalkaväestä - hän halusi, että niistä tulisi osa maavoimia, mutta laivastoministeri James Forrestal teki sen hänelle mahdottomaksi. Nyt hänen henkensä ei lepää ennen kuin se on tehty. Hiljentääkseen hänet keksimme noin joka vuosi uuden yhdistetyn komentokomennon, jota maavoimat tai ilmavoimat valvovat, ja alistamme sen alaisuuteen suuremman tai pienemmän osan laivastosta ja merijalkaväestä. Kuulemme kuitenkin edelleen hänen valittavan öisin, että laivastolla on jäljellä vain muutama alus, ja hänen mielestään merijalkaväen iskujoukot on siirretty ilmavoimien uudelle byrokratialle Illinoisiin, avaruusoperaatiot toiselle komentopaikalle Coloradoon, sukeltajat uudelle maavoimien byrokratialle Fort Braggiin ja Intian valtamerellä ja Persianlahdella toimivat merivoimat maavoimien byrokratialle Floridaan. Tämä tuo esiin kaikista pahimman ja häpeällisimmän aaveen - Iranin shaahin aaveen. Kun shaahi kuoli, presidentti Carter pelkäsi niin kovasti, että shaahin haamu syyttäisi häntä siitä, että hän oli työntänyt shaahin pois tasoittaakseen tietä ajatollahille, että hän julkisti Carterin doktriinin. Carter julisti olevansa valmis julistamaan sodan estääkseen ketään yrittämästä vallata Irania. Mutta haamu ei tyytynyt sanoihin, vaan halusi rahaa ja ihmisiä - paljon. Niinpä Carter perusti kolme uutta armeijan divisioonaa ja sijoitti ne Tampassa sijaitsevan uuden byrokratian alle, jota kutsuttiin nopean toiminnan joukoiksi. Mutta tuota haamua ei huijattu; hän tiesi, etteivät RDF-joukot olleet nopeita eivätkä käytettävissä ja etteivät ne olleet voimaa - vaikka ne maksoivat 8 tai 10 miljardia dollaria vuodessa. Carterin hävittyä vuonna 1980 haamu käytti vaikutusvaltaansa ja lähti presidentti Reaganin ja kapteeni Weinbergerin kimppuun. Näin omakohtaisesti, mitä hän teki heille. Se sai pääni karvat nousemaan pystyyn kauhusta. Loppujen lopuksi hän oli aina väijymässä Capia; yhtäkkiä hän syöksyi jonkun Marshall-patsaan takaa Capin rintaa kohti, tarttui tätä kurkusta ja kuristi, kunnes tämä yski ulos toiset kaksi miljardia dollaria tai jotain. Cap lisäsi maavoimiin neljä uutta divisioonaa, kaksi aktiivista ja kaksi reserviläistä, merivoimiin kaksi lentotukialusryhmää, merijalkaväkeen sopivan kokoisen divisioonan ja ilmavoimiin C-5B:tä, KC-10:tä, C-17:ää ja tuhat taktista lentokonetta. Hän osti 4 miljardin dollarin edestä aluksia ja 7 miljardin dollarin edestä ammuksia ja varusteita, joilla ne täytetään, ja telakoi ne uuteen 6 miljardin dollarin tukikohtaan Diego Garciaan keskellä Intian valtamerta. Hän omisti kaikki nämä uudet joukot Persianlahdelle. Eräänä yönä Marshallin haamu ja shaahin haamu saivat Capin kiinni yhdessä ja heittivät hänet maahan. Ennen kuin RDF päästi hänet menemään, se lisäsi tuhat byrokraattia Tampaan ja nimesi sen uudelleen keskusjohtokunnaksi. Hän antoi näille byrokraateille vastuun kaikista merivoimien operaatioista Persianlahdella ja Intian valtamerellä. Marshall arveli, että tämä olisi hyvää koulutusta näille sotilaille - ehkä jonain päivänä he voisivat saada koko laivaston. Lentotukialusten siirtäminen oli hauskaa, mutta kävi ilmi, että miinanraivaajat oli unohdettu. Mutta shaahi hyökkäsi jatkuvasti Capin kimppuun, joten Cap osti vielä sata kauppalaivaa, proomuja, ramppeja ja niin edelleen 7 miljardilla dollarilla, jotta uudet seitsemän maadivisioonaa ja kolme merivoimien prikaatia voisivat hankkiutua eroon kaikista aluksista ja lentokoneista ja mennä sotimaan Zagros-vuoristoon. Sitten yhtäkkiä Iken haamu tuli vierailulle ja sanoi: "Mitä helvettiä te suunnittelette maasotaa Aasiassa 12 000 kilometrin päässä? He antavat meille turpiin." Capin onneksi Ike oli rennolla tuulella ja lähti pian pois, kun taas shaahi palasi takaisin. Niinpä Yhdysvallat huomasi maksavansa noin 2 miljardia dollaria lahjuksia eri arabimaiden mahtimiehille oikeuksista rakentaa tukikohtia kaikkialle Intian valtamereen. Menestyimme hyvin Somaliassa. Mutta sitten kävi ilmi, että presidentti Siad Barrah ei ollut lainkaan mukava kaveri, ja laivasto huomautti, että hänen meille lupaamansa tukikohta Berberassa oli tukkeutunut mudasta noin sata vuotta sitten ja että se oli joka tapauksessa 1244 mailin päässä Persianlahden suulta. (Mutta kuka sitä laskee.) Joka tapauksessa Berbera oli parasta, mitä saimme, joten pysyimme mieluummin saman peiton alla presidentti Barrahin kanssa. Kaikki ne raportit, joiden mukaan hän syyllistyi kansanmurhaan, ovat luultavasti joka tapauksessa liioiteltuja. Mutta mitä sanoisitte siitä, että nyt kun olemme käyttäneet tonneittain dollareita ja rakentaneet uusia divisioonia ja lentolaivueet ja lähettäneet laivoja ja tarvikkeita taistellaksemme venäläisiä vastaan Iranissa, venäläiset näyttävät menettäneen kiinnostuksensa koko asiaan. Samaan aikaan kongressi varastaa valtavia summia muusta puolustusbudjetista. Ennustettavasti useat merivoimien miehet ovat todenneet: "Tarvitsemmeko edelleen ylläpitää kaikkia 18 aktiivipalveluksessa olevaa maavoimien divisioonaa ja kaikkia niitä ylijäämälentokoneita maavoimissa ilman tukikohtia ja kaikkia niitä maavoimien miehiä, jotka leikkivät amiraalia Tampassa?". Emmekö voisi säästää 20-30 miljardia dollaria vuodessa siirtämällä tämän henkilöstön reserviin? Ja miksi ei säästettäisi tuhannen byrokraatin kustannuksia lakkauttamalla keskuskomento ja antamalla vastuu merivoimien operaatioista Persianlahdella takaisin sinne, minne se kuuluukin, eli kannelle Persianlahden komentajan käsiin? Ja minne menivät kaikki rikkaasti palkatut liittolaisemme Intian valtamerellä viime vuonna, kun saattuettamme vastaan hyökättiin?" Tällaiset kysymykset todella herättävät Marshallin hengen. Eräänä iltana hän ilmestyi myöhään uuden puolustusministerin Dick Cheneyn makuuhuoneeseen. Marshall astui sisään, karjahtaen kuin Marleyn haamu, raahaten perässään prikaatien ja lentolaivueiden ketjuja ja liittoutumia arabien despoottien kanssa. Hän ei lähtenyt ennen kuin Cheney lupasi hänelle, että hän tekisi mitä tahansa Pentagonin järjestelmäanalyytikot sanoisivat hänelle. Seuraavana päivänä Cheney meni töihin ja teki juuri niin: peruutti 600 laivaston ja pyysi pois yhden lentotukialuksen ja 20 fregatin. Sitten hän peruutti F-14- ja A-6-lentokoneiden, laivaston tärkeimpien lentotukialusten, tuotannon. Toisaalta Cheney säilytti kaikki uudet maavoimat. Marshallin haamu on kerrankin tyytyväinen, mutta hän palaa vielä. Halloweenin lähestyessä ja puolustusbudjetin leikkausten uhatessa yhä useammat Pentagonin byrokraatit ryömivät pöydän alle. He tietävät, että lentotukialusten ja muiden alusten määrän vähentäminen pitää haamut poissa vain vähän aikaa. Sitten kaikki alkaa romahtaa kuten 70-luvulla, ja aaveet ja viikatemiehet valittavat paikalle ja ihmiset muuttuvat harmaiksi. Minulle tulee kylmät väreet, kun ajattelen sitä. Lehman, Reaganin laivastoministeri, on PaineWebberin toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 1815**

**Asiakirjan tunniste: wsj2113-001**

CenTrust Bankin pääkonttorin metalli- ja marmoriaula on vaikuttavampi kuin perinteisen säästö- ja lainalaitoksen. Seinällä on esimerkiksi vanha mestari, 1600-luvun napolilaisen Mattia Pretin maalaama suuri barokkikangas "Samuel voitelee Daavidia". Tällä hetkellä maalaus on kuitenkin epämiellyttävä muistutus ongelmista, jotka ovat nielaisseet CenTrustin ja sen ylenpalttisen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan David L. Paulin. Vajaat kaksi vuotta sitten alkaneessa kansainvälisessä ostokierroksessa Paul hankki 28 miljoonalla dollarilla noin kolmenkymmenen 1700-lukua vanhemman teoksen kokoelman, johon kuuluu myös tämä Preti. Lokakuun 6. päivän keskiyöhön mennessä kaikki maalaukset oli myytävä Floridan varainhoidon valvojan määräyksestä, jonka virasto valvoo osavaltion säästö- ja lainalaitoksia. CenTrust ei noudattanut määräaikaa. Kokoelma oli keskipisteenä Paulin mahtipontisessa suunnitelmassa, jossa taiteella oli kaksoisrooli - CenTrustin sijoituksena ja I. M. Pein suunnitteleman uuden pilvenpiirtäjän, jossa oli säästö- ja lainaosakeyhtiön toimistoja, koristeena. Jutun juju on siinä, että 28 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria nostettiin tämän liittovaltion vakuuttaman laitoksen varoista, vaikka CenTrust teki tappiota kellon ympäri. Ensinnäkin Paulilla ei ollut valtuuksia antaa säästö- ja lainalaitoksen tehdä taideostoja - ne eivät ole Comptroller-viraston "sallittujen ostojen" luettelossa - ilman, että hän olisi hakenut erityistä poikkeusta, mitä hän ei tehnyt. Lisäksi osa CenTrustin seiniä koristamaan suunnitelluista maalauksista päätyi itse asiassa johtajan kartanoon La Gorce Isle -saarelle Miami Beachin lähelle. Viime keväänä laskentatoimisto pysäytti Paulin ilonpidon ja antoi hänelle kuusi kuukautta aikaa myydä maalaukset. Viranomaiset totesivat Paulille lähettämässään kirjeessä, että hankinnat olivat "riskialttiita, epäviisaita ja perusteettomia". Paul on tähän mennessä luopunut vain kolmesta mestariteoksestaan, mutta ei kerro kenelle hän on ne myynyt. Tilintarkastusviraston mukaan se "seuraa tilannetta". Vaikka virasto voisikin poistaa Paulin, se ei ole kiinnostunut tekemään niin tällä hetkellä. "Tämä ei ole kuin Chevroletien myyntiä", Paul sanoo samalla, kun hän käärii kullalla koristellun St. Moritzin savukkeen. "Viimeiset kuusi kuukautta ovat osoittaneet malliston laadun. Täällä ei ole mitään penninmyyntiä meneillään." Paulille ominaisesta alentuvuudesta huolimatta tämä ketjussa tupakoiva, energinen viisikymppinen mies huomaa, että CenTrustin - Floridan suurimman säästölaitoksen - saaminen pois sen riskialttiimmista sijoituksista on paljon vaikeampaa kuin niiden tekeminen. Maalaukset ovat vain osa kokonaisuutta. Vaikka Paul on supistanut 1,35 miljardin dollarin roskavelkakirjalainasalkkunsa alle 900 miljoonaan dollariin huhtikuun jälkeen, korkeatuottoisten lainojen markkinat ovat romahtaneet. Jäljelle jääneistä varoista voi osoittautua vaikeaksi päästä eroon heinäkuuhun 1994 mennessä, kuten uusi liittovaltion säästöjen ja lainojen tukilaki edellyttää kaikilta säästölaitoksilta. CenTrustilla on muitakin ongelmia. Viime viikon lopulla liittovaltion sääntelyviranomaiset määräsivät pankin lopettamaan osinkojen maksamisen etuoikeutetuista osakkeistaan - tämä viittaa vakaviin huolenaiheisiin kyseisestä laitoksesta. Paulilla on suunnitelma kerätä 150 miljoonaa dollaria myymällä 63 CenTrustin 71:stä konttorista, mutta sääntelyviranomaiset eivät ole vielä hyväksyneet sitä. Sijoittajat ja sääntelyviranomaiset, puhumattakaan gallerioista ympäri maailmaa, ovat kiinnittäneet eniten huomiota Paulin keinotteluun taiteella. Katkerat osakkeenomistajat (joista osa on nostanut kanteen) sanovat, että puheenjohtaja ja hänen kokoelmansa ovat esimerkkejä spekulatiivisista ylilyönneistä, jotka käynnistivät maanlaajuisen säästö- ja lainakriisin. (CenTrustin osakkeen hinta on laskenut jyrkästi vuoden 1986 korkeimmasta 15 125 dollarin tasosta, ja se sulkeutui eilen 2875 dollariin.) Samaan aikaan gallerianjohtajat sanovat, että Paul ja muut hänen kaltaisensa ovat jättäneet lähtemättömän jäljen taidemaailmaan - eikä muutos ole ollut myönteinen. Keräilijät eivät enää sano: "Se on van Gogh", valittaa Harry Brooks, newyorkilaisen Wildenstein & Co:n gallerian johtaja, "He sanovat: ' Johnny Payson sai 53 miljoonaa dollaria omastaan, joten 10 miljoonaa dollaria omastani ei todellakaan ole paljoa'.' Suuret keräilijät, joista olimme riippuvaisia, kuten Paul Mellon tai Norton Simon, ovat lopettaneet ostamisen, ja uudet ostajat ovat menestyneitä miehiä, jotka ovat tienanneet rahaa pörssissä tai yritysostoilla ja heittäytyneet keräilyyn...". Taidekauppias ja keräilijä Payson myi Sotheby'sin huutokaupassa marraskuussa 1987 van Goghin "Iirikset" -teoksen australialaiselle kauppias Alan Bondille. (Ongelmana on, että Bond ei ole vielä maksanut, ja siihen asti Sotheby's pitää maalausta lukkojen takana.) Kun Paul tuli taidemarkkinoille, hän teki selväksi, että CenTrustille ei käytännössä mikään teos ollut liian kallis. Hän sai maineen tuhlailevana ostajana viime tammikuussa Sotheby'sin huutokaupassa New Yorkissa, jossa huutokaupattiin Linda ja Gerald Gutermanin kokoelmaa. Yhdellä ensimmäisistä ostosreissuistaan Paul osti useita maalauksia huikeaan hintaan. Hän maksoi esimerkiksi 2,2 miljoonaa dollaria Jan Jansz. den Uylin asetelmasta, josta odotettiin saatavan ehkä 700 000 dollaria. Maksettu hinta oli taiteilijan ennätys. (Gutermanin kokoelman huutokaupassa noin 64 prosenttia eristä myytiin keskimäärin 34 333 dollarin hintaan). Loput peruttiin hyväksyttävien tarjousten puuttuessa.) Kokoelman myynyt newyorkilainen rakennuttaja Guterman kertoo, että Paul soitti hänelle jälkeenpäin ja iloitsi. "Hän sanoi 'varastaneensa' ne", Guterman muistelee. "Ja hän sanoi: 'Jos haluatte nähdä maalauksianne, teidän on tultava kotiini Floridaan.'" Paul hylkää puhelun ja iloitsee. "Se ei vain ole totta", hän sanoo. Paul alkoi nopeasti tehdä ostoksiaan entistä aggressiivisemmin Sotheby'sin vanhojen mestareiden asiantuntijan George Wachterin avulla, jonka hän tapasi Gutermanin kokoelman maalauksia esittelevässä näyttelyssä. Wachter, josta tuli hänen pääneuvonantajansa, tutki gallerioita Lontoossa, Pariisissa ja Monacossa. Erään jälleenmyyjän mukaan hänellä oli tapana esitellä Paul lausahduksella "Hän voi ostaa mitä tahansa". New Yorkissa sijaitsevan Colnaghi U.S.A. Ltd. -gallerian johtaja Nicholas Hall myi Paulille Giovanni Battista Tiepolon teoksen "Abraham ja Saara erämaassa". Hall sanoo, että Paul "oli tunnettu siitä, että hän käytti paljon rahaa. Ihmiset olivat kiinnostuneita tapaamaan hänet, mutta kävi ilmi, että reitti kulki Sotheby'sin ja erityisesti George Wachterin kautta." Paulin ja Sotheby'sin välille kehittyi näin ollen läheinen, symbioottinen suhde. Paul työskenteli lähes vuoden ajan ahkerasti kootakseen kokoelman CenTrustin pääkonttoria varten, johon se oli muuttamassa. Sotheby's, Lontoossa vuonna 1744 perustettu huutokauppatalo, joka on nykyään Sotheby's Holding Inc:n alaisuudessa, toivoi herättävänsä kiinnostusta vanhoihin mestareihin samalla kun se teki kovasti töitä saadakseen Yhdysvaltain liiketoimintansa käyntiin. Eurooppalaiset jälleenmyyjät hallitsivat edelleen vanhojen mestareiden kauppaa, jota Sotheby's North America oli hiljattain edistänyt maassa. Useita kuukausia kaikkialla vallitsi optimismi. Viime lokakuussa Paul maksoi 12 miljoonaa dollaria CenTrustin käteistä - sekä 1,2 miljoonan dollarin palkkion - elokuvasta "The Likeness of a Man Like Martha". Maalaus, joka on peräisin flaamilaiselta taiteilijalta Peter Paul Rubensilta, ostettiin Sotheby'sin kautta yksityisesti, ei huutokaupasta. Maaliskuussa 1989, vain 15 kuukautta kampanjansa jälkeen, Art & Antiques -lehti listasi Paulin yhdeksi Yhdysvaltojen sadasta parhaasta yksittäisestä keräilijästä. "Vaikka Paul on suurimmalle osalle taidemaailmaa tuntematon, hän ei ole mikään uusi tulokas eksentristen menojen suhteen", kirjoitti lehti, joka totesi, että Paul ei tyydy vain maalaamaan kankaalle, vaan käyttää paljon rahaa myös syötävään taiteeseen. "Pariisilaisessa hyväntekeväisyyshuutokaupassa hän tarjosi hiljattain 30 000 dollaria illallisesta, jonka oli valmistanut kuusi maailman suurinta kokkia, mutta lopulliset juhlat maksoivat enemmän kuin 100 000 dollaria." (Taidekokoelma olisi saattanut jonain päivänä kilpailla Medicien kokoelman kanssa, ellei Floridan valtiontalouden tarkastusvirasto olisi saanut vihiä Paulin esteettisestä seikkailusta. Paulille 2. maaliskuuta päivätyssä kirjeessä, jonka hän jakoi toimittajille, Alex Hager, Comptroller's Office's Savings Institutions Divisionin johtaja, ilmaisi hämmästyksensä siitä, että säästö- ja lainalaitos saattoi olla näin tuhlaileva, kun se oli tehnyt yli 13 miljoonan dollarin tappiot kahdella edellisellä vuosineljänneksellä. Valtio antoi CenTrustille 30 päivää aikaa myydä Rubens. Tilintarkastajan toimisto pidensi lopulta määräaikaa kuuteen kuukauteen, mutta laajensi vaatimuksiaan ja määräsi, että "kokoelman kirjanpitoarvo on alennettava nollaan". Toisin sanoen: hankkiudu eroon kaikista maalauksista. Osavaltio totesi epäsuorasti, että riskialttiit pankkikäytännöt olivat peruste virkailijan tai johtajan erottamiselle, ja lopetti varoitukseen Paulille: "Toimi sen mukaisesti." Valtion virasto oli erittäin huolestunut, kun se sai tietää, että Rubens ja puoli tusinaa muuta maalausta, jotka oli merkitty pankin "huonekaluihin ja kalusteisiin", roikkuivat itse asiassa puheenjohtajan kotona. Paul kertoo, että jossain vaiheessa hänellä oli itse asiassa kahdeksan tai yhdeksän maalausta kotona ja että loput oli varastoitu Sotheby'siin. Hän selittää, että hän "säilytti maalauksia vain kotona - ja silloin tällöin myös näytti niitä - koska niiden turvallinen säilytys edellytti erityistä kosteudenpoistoympäristöä", kunnes uusi CenTrust-rakennus oli valmis niitä varten. Tapaus oli silti kiusallinen. Se tapahtui lähellä paikallisen sanomalehden artikkelien sarjaa, joissa väitettiin, että Paul oli hyötynyt komeasti yhteistyöstään CenTrustin kanssa. Hän oli esimerkiksi saanut säästö- ja lainalaitokselta 3 miljoonan dollarin lainan, joka oli neuvoteltu markkinakorkoa alhaisemmalla korolla. Hän omistaa 43 prosenttia CenTrustista. Paulin ongelmia pahentavat jälleenmyyjät (joilla on salaisia tarkoitusperiä), jotka väittävät, että hän luotti hieman liikaa Sothebyn neuvoihin ja maksoi liikaa useista CenTrust-kokoelman esineistä. Esimerkiksi Rubensista maksettu 12 miljoonaa dollaria oli taiteilijan ennätyshinta ja ehkä kaksinkertainen sen arvo, kun otetaan huomioon asiantuntijoiden kiista sen alkuperästä. New Yorkin galleria David Tunick Inc:n johtaja David Tunick sanoo, että asiantuntijat kyseenalaistavat Rubensin aitouden. Sen sijaan sen on saattanut maalata Rubensin työtoveri. "Monet asiantuntijat näissä liike-elämän piireissä ovat sitä mieltä, että tuolloin maksettu hinta oli joka tapauksessa kohtuuton", Tunick sanoo. "American Appraisers Associationin toimitusjohtaja Victor Wiener on samaa mieltä siitä, että Paul maksoi Rubensista paljon, ja lisää, että olisi melkoinen saavutus päästä hänestä eroon lähiaikoina vastaavalla summalla. "Ei ole mahdotonta, että Rubensin arvo on jonain päivänä 12 miljoonaa dollaria, mutta kysymys on siitä, voisiko sen myydä sillä hinnalla huomenna." Ennustaminen on kuitenkin hankalaa. "Minulta menee aina henki, kun näen, mistä nämä korkeat hinnat johtuvat." Jonathan H. Kress, maalauksen edellisen omistajan Rush Kressin poika, pitää hinnoittelukeskustelua "happamina rypäleinä". Hän sanoo, että kauppahinnasta kiistelevät jälleenmyyjät olivat itse kiinnostuneita ostamaan Rubensin, mutta hävisivät. Paul puolustaa Rubensin hintaa ja sanoo, että monet asiantuntijat eivät ole koskaan nähneet itse teosta. "Useimmat heistä eivät edes olleet paikalla, kun maalaus oli viimeksi julkisesti esillä", hän sanoo. Taiteen hinnat nousevat huimasti, mutta myyntitilastojen laatimiseen liittyy paljon numeroiden taikuutta. Sijoituspankki Salomon Brothers Inc. totesi vuotuisessa sijoitustuottoraportissaan, että Old Mastersin arvo nousi 51 prosenttia kesäkuun 1. päivänä päättyneen vuoden aikana, mikä oli suurin tuotto 13 seuratusta omaisuuserästä. (Impressionistiset ja modernit maalaukset, joita Salomon ei seurannut, ovat Sotheby'sissa vielä korkeammalla tasolla, 74 prosenttia.) Lisäksi Salomon saa taiteen arvostustietonsa Sotheby'silta, jonka hinnat nousevat, kun Paulin kaltaiset asiakkaat ovat sen valvonnassa. Näissä prosenttiosuuksissa ei oteta huomioon sammioihin jäävien maalien määrää. Taideindeksit seuraavat voittajia, eivät häviäjiä. Arvonsa romahtanutta taidetta vain harvoin laitetaan myyntiin. Lisäksi jokaisessa Sotheby'sin Vanhojen mestareiden huutokaupassa noin kolmannes tai viidesosa tarjotuista teoksista myydään ilman hintaa. Kyse ei ole siitä, että tarjouksia ei ole, vaan nämä tarjoukset jäävät alle myyjien asettamien vähimmäishintojen. Tammikuussa Pretin maalauksen, joka nyt roikkuu CenTrustissa, odotettiin saavan enintään 700 000 dollaria, kunnes Paul tarjosi 1,15 miljoonaa dollaria. Colnaghi Galleryn Hall sanoo, että 1,15 miljoonaa dollaria "olisi ollut mahdoton hinta, jota kukaan olisi pyytänyt Pretistä neljä vuotta sitten". Hänen näkökulmastaan kyse ei kuitenkaan ole siitä, että Paul, joka oli myös asiakas, olisi maksanut liikaa teoksesta, "valtavasta maalauksesta, jonka on tehnyt taiteilija, jota ei tunneta laajalti." (Maalaus on 3,5 metriä leveä ja 3,5 metriä korkea.) Pikemminkin "se osoittaa, että asiat ovat muuttuneet." Paul ylpeilee löytäneensä vanhojen mestareiden joukosta edullisia kauppoja juuri ennen kuin ne alkoivat nousta. "Ne nousivat 51 prosenttia viime vuonna, ja ne nousevat jälleen tänä vuonna", hän sanoo. "Se oli lager. Kaikki ostivat Monet'ita." Sotheby'sin varatoimitusjohtaja Diana Levitt sanoo, että huutokauppatalo "auttaa" Paulia myymään maalauksia. Ja vaikka Sotheby'sin tärkeimmät kilpailijat taidemaailmassa, yksityiset taidekauppiaat, "eivät halua kuulla tätä", hän lisää, "monet (teokset) on jo myyty, ja vieläpä huomattavalla voitolla". Paul kertoo myyneensä kolme maalausta yli 10 prosentin voitolla. Se ei ole 51 prosenttia, eikä hänen väitettään ole dokumentoitu. Lisäksi hän kiistää tukeutuneensa liikaa Sotheby'siin tai Wachteriin. Paavali sanoo, että hänellä oli neljä neuvonantajaa eikä hän koskaan tarjonnut impulsiivisesti. Loppujen lopuksi hänellä oli neuvoja "maailman parhaan maineen omaavien museoiden kuraattoreilta". Hän sanoo aikovansa myydä kokoelman - myös kiistanalaisen Rubensin - "huolellisesti ja varovaisesti, juuri sellaisena kuin se on koottu". Taidemaailman kielellä Paulin hallussa olevat maalaukset on kuitenkin "poltettu". Se tarkoittaa, että hänen on pakko saattaa teokset markkinoille liian aikaisin, ja hän on jo saanut tarjouksia, jotka ovat alhaisempia kuin mitä hän maksoi joistakin teoksista. "Muutaman vuoden jälkeen voidaan sanoa, että hinnat ovat luonnollisesti nousseet", sanoo Susan Theran, Leonardon vuosittaisen taidehuutokauppojen hintaindeksin julkaisija. Taideteosten nopea vaihtuvuus on kuitenkin "kuin korujen panttilainaus - lopulta jää 50 prosenttia." Ihmiset sinnittelevät ja yrittävät tehdä kaupat." Sotheby's puolustaa itseään ja Paulia tässä asiassa. Wachterin mukaan Paul oppi nopeasti, teki kovasti töitä ja osti parhaita tuolloin saatavilla olevia maalauksia. "Joskus hän maksoi korkeaa hintaa", Wachter myöntää, mutta sanoo, että ne, jotka tarjosivat vähemmän ja jättäytyivät pois, olivat jälleenmyyjiä, jotka sitten nostivat maalausten hintaa myydäkseen ne voitolla keräilijöille. Naomi Bernhard Levinson, Bernhard Associatesin taidearvioitsija San Franciscossa, pitää "selvänä eturistiriitana sitä, että huutokauppatalo neuvoo asiakasta ostoissa ja asettaa samalla hinta-arviot ostettaville maalauksille". Hänen mukaansa Sotheby's "istuu kahdella tuolilla". "En ymmärrä, miksi tässä olisi eturistiriitaa", sanoo Sotheby'sin Levitt. "Arviot perustuvat huutokaupassa myytyjen samankaltaisten teosten aiempiin hintoihin ja tämänhetkisiin markkinaolosuhteisiin, eikä niihin vaikuta mikään tieto siitä, kuka mahdollinen ostaja on." Hän lisää, että usein asiakkaat ilmaisevat kiinnostuksensa maalauksia kohtaan, mutta eivät lopulta tee tarjousta, "joten emme tiedä, kuka mahdollinen ostaja on". Paul haluaa saada vähintään 15 prosentin tuoton pankin sijoitukselle maalaustensa myynnistä osoittaakseen, että spekulointi oli järkevää. Paul kertoo tutkivansa tilannetta suuressa osassa maailmaa, ja potentiaaliset ostajat jopa Japanista ja Italiasta ovat jo tutustuneet kokoelmaan. Koska CenTrustiin kohdistuu myyntipaineita, jälleenmyyjät ja keräilijät yrittävät saada maalauksia hyvin alhaisin hinnoin. Toistaiseksi Paul ja hänen neuvonantajansa ovat kuitenkin pysyneet lujana. Eräs jälleenmyyjä, French & Co:n Martin Zimet, kertoo olleensa "innokas ostamaan" pankista Jan Davids de Heemin maalauksen. "Yritin varastaa maalauksen - ostaa sen houkuttelevasti - eikä Sotheby's suostunut siihen." He suojelivat hänen etujaan." Paul ja CenTrust ovat puolestaan alkaneet nihkeästi suhtautua ylellisyyssanoihin. Paulia on luonnehdittu "jonkinlaiseksi suureksi Gatsbyksi", valittaa CenTrustin varatoimitusjohtaja Karen E. Brinkman. Hänen mukaansa tiedotusvälineet ovat vääristelleet hänen yksityiselämäänsä. Paul nyökkää myöntävästi. "Suoraan sanottuna en pidä elämäntyyliäni niin eksentrisenä", hän sanoo. Mutta juuri silloin hänet keskeyttää smokkipukuinen hovimestari, joka kaataa kahvia hopeakupista posliinimukiin ja pyyhkii reunan kevyesti pellavaisella lautasliinalla. Niin, Paul sanoo, että hänen työhuoneensa katto on kuoretettu kultafoliolla. Toimistot on sisustettu kovapuuhuonekaluilla ja itämaisilla matoilla, nahkakantisilla kirjoilla ja tietenkin 12 miljoonan dollarin Rubens-taululla. Mutta hän rukoilee, että loisto romahtaisi. "Älkää sanoko, että se on kultakatto. Sano vain, että toimistot on sisustettu tyylikkäästi", hän sanoo. "Muuten sääntelyviranomaiset pitävät sitä dekadenssina, ja nykyään kaiken on oltava ankaraa." Luvut eivät sisällä veroja tai transaktiokustannuksia.

**Asiakirjan numero 1816**

**Asiakirjan tunniste: wsj2114-001**

Alla luetellut yhtiöt ilmoittivat neljännesvuosittaisista tuloksistaan, jotka poikkeavat merkittävästi keskimääräisestä analyytikkoarviosta. Yhtiöitä seuraa vähintään kolme analyytikkoa, ja niiden osakekohtainen tulos on muuttunut vähintään viisi senttiä. Arvioidut ja toteutuneet tulokset, mukaan lukien tappiot, on jätetty pois. Prosentuaalinen ero vertaa todellista tulosta 30 päivän arvioon, jonka vähintään kolme analyytikkoa on tehnyt asiasta viimeisten 30 päivän aikana. Muussa tapauksessa todellista tulosta verrataan 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 1817**

**Asiakirjan tunniste: wsj2115-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa aikana Wall Street Journal raportoi viime vuosisadan tapahtumista, jotka muodostavat amerikkalaisen yrityshistorian virstanpylväitä.) Etenkin erilaisten yritysten yhteenliittymien harjoittama virheellinen kirjanpito on pakottanut tilintarkastajat muuttamaan tapaa, jolla he asettavat yrityksille standardeja taloudellisten tulosten raportoinnissa, standardeja, joista on tullut liian joustavia. Uusi Financial Accounting Standards Board (FASB) perustettiin vuonna 1972 korvaamaan American Institute of Certified Public Accountantsin Accounting Principles Board. Kaikki alkuperäisen lautakunnan jäsenet olivat päteviä julkisia tilintarkastajia, mikä herätti kritiikkiä eturistiriidoista, koska he sekä laativat sääntöjä että laativat tilejä asiakkailleen. Uuden hallintoneuvoston seitsenjäsenisessä kokoonpanossa säilytettiin neljä tilintarkastajaa, mutta muut jäsenet tulevat teollisuudesta ja korkeakouluista. Francis M. Wheat, SEC:n entinen jäsen, toimi puheenjohtajana asiantuntijapaneelissa, joka tutki asiaa vuoden ajan ja ehdotti FASB:n perustamista 30. maaliskuuta 1972. Entinen lautakunta antoi 12-vuotisen toimintansa aikana "21 lausuntoa ja 1 000 kritiikkiä", kuten sen puheenjohtaja myönsi. Ilmapiiri oli oikea uudelle FASB:lle. 1960-luvun lopulla eräät julkiset tilintarkastajat eivät olleet onnistuneet korjaamaan sellaisia vääryyksiä kuin liian löyhät asiakassäännöt, jotka vääristivät tulosta ja osakekursseja. Marraskuussa 1970 kongressi hyväksyi erityislain, jolla pyrittiin poistamaan yhden lautakunnan ylivalta. Myös SEC:n komissaari James Needham varoitti huhtikuussa 1972, että ala voisi joutua "liittovaltion kirjanpitosääntöjen laatijan" kohteeksi, jos se hylkäisi FASB:n ehdotuksen. Kirjanpitäjät, joita kutsuttiin "cypherspiansiksi", halveksivat tätä uhkaa. FASB kokoontui ensimmäisen kerran 28. maaliskuuta 1973. 13. joulukuuta 1973 se antoi ensimmäisen määräyksensä, jossa edellytettiin, että yritykset ilmoittavat valuuttakurssimuutokset Yhdysvaltain dollareina. Sittemmin FASB on antanut 102 määräystä, joista osa ärsyttää alaa vielä nykyäänkin. Esimerkiksi vuoden 1987 lopulla se lykkäsi tuloveron lykkäämistä koskevan asetuksen antamista, koska asiasta oli edelleen kiistaa.

**Asiakirjan numero 1818**

**Asiakirjan tunniste: wsj2116-001**

Amcast Industrial Corp. ilmoitti, että se aikoo ostaa 500 000 osaketta eli noin 7 % ulkona olevista osakkeistaan takaisin avoimilla markkinoilla. Metallituotekonsernilla on tällä hetkellä liikkeellä 7,2 miljoonaa kantaosaketta. Amcast kertoi aiemmin aikovansa ostaa takaisin osakkeita, mutta ei kertonut, milloin tai kuinka monta osaketta se aikoo ostaa takaisin. Yhtiö on nimittänyt Dillon Read & Co:n yksinoikeudelliseksi edustajakseen osakkeiden takaisinosto-ohjelmassa.

**Asiakirjan numero 1819**

**Asiakirjan tunniste: wsj2117-001**

Chicago Board of Trade -jäsenyydet myytiin 390 000 dollarilla, mikä on 5000 dollaria vähemmän kuin viime torstaina. Jäsenyyden hinta on tällä hetkellä 353 500 dollaria, kun tarjous on tehty, 405 000 dollaria on pyydetty. Ennätyshinta täysjäsenyydestä pörssissä on 550 000 dollaria, joka vahvistettiin 31. elokuuta 1987. Poikkeuksellinen jäsenyys myytiin 228 000 dollarilla, mikä on 8000 dollaria enemmän kuin edellisessä myynnissä 4. lokakuuta. Ylimääräisen jäsenyyden hinta on tällä hetkellä listattu 225 000 dollariin, kun se tarjotaan; pyydetty hinta on 256 000 dollaria. Poikkeuksellisen jäsenyyden ennätyshinta on 275 000 dollaria, joka vahvistettiin 30. elokuuta 1988.

**Asiakirjan numero 1820**

**Asiakirjan tunniste: wsj2118-001**

CAE Industries Ltd. kertoi, että sen Link Flight Simulation -yksikkö on saanut Yhdysvaltain armeijalta sopimuksen kahdesta helikopterisimulaattorista, jotka yhtiön arvion mukaan maksavat jopa 37 miljoonaa Kanadan dollaria (31,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). CAE:n mukaan sen taistelusimulaattoreihin kuuluvan ensimmäisen AH-64 Apache -simulaattorin kiinteä hinta on 19 miljoonaa dollaria. Se on määrä toimittaa vuoden 1991 lopulla. CAE:n mukaan toisen simulaattorin hinta on 16,4-18 miljoonaa dollaria riippuen siitä, milloin armeija tekee päätöksen. CAE on Torontossa toimiva kaupallisten ja sotilaslentosimulaattoreiden ja koulutuslaitteiden valmistaja.

**Asiakirjan numero 1821**

**Asiakirjan tunniste: wsj2119-001**

Helionetics Inc. ilmoitti, että se on sopinut sulautumisesta Minneapolisissa sijaitsevan Honeywell Inc:n yksikön kanssa, jotta se voisi toimittaa tehovahvistimia Honeywellin suunnittelemaan uuteen sotilaskaikuluotainjärjestelmään. Helioneticsin mukaan sopimuksen kokonaisarvo voi olla 100 miljoonaa dollaria, ja hankkeen työt jaetaan suunnilleen tasan. Kuten aiemmin on raportoitu, Helionetics perustettiin helmikuussa konkurssisuojasäädöksen 11 luvun mukaisesti.

**Asiakirjan numero 1822**

**Asiakirjan tunniste: wsj2120-001**

Los Angelesilainen yhtiö ja sen tytäryhtiö Union Federal Savings Bank ilmoittivat, että yli 99 prosenttia niiden 7 1/4 prosentin vaihtovelkakirjalainoista, joiden eräpäivä on 2001, tarjottiin vaihdettavaksi UnionFedin kantaosakkeiksi. Muuntaminen lisäsi oman pääoman kokonaismäärää noin 38,5 miljoonalla dollarilla yhteensä 156,8 miljoonaan dollariin. Union Federal on liittovaltion vakuuttama säästölaitos, jonka varat ovat 2,4 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 1823**

**Asiakirjan tunniste: wsj2121-001**

David D. Lung on nimitetty tämän matkailuautojen ja -vaunujen valmistukseen tarkoitettujen rakennusmateriaalien valmistajan toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. David Lung, 42, seuraa toimitusjohtajana isäänsä Mervin D. Lungia, 66, joka perusti yrityksen vuonna 1959. Mervin Lung pysyy yhtiön puheenjohtajana ja toimitusjohtajana. David Lung on työskennellyt Patrickin palveluksessa vuodesta 1970 lähtien, ja hän on toiminut hallinto- ja ostopäällikkönä vuodesta 1987 lähtien.

**Asiakirjan numero 1824**

**Asiakirjan tunniste: wsj2122-001**

General Dynamics Services Co., joka on General Dynamics Corp:n yksikkö. on saanut armeijalta 48,2 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen telaketjuajoneuvojen huoltolaitosten perustamisesta Pakistaniin. Grumman Corp. sai laivastolta 15 miljoonan dollarin sopimuksen avioniikan parantamisesta. Hughes Aircraft Co., joka on General Motors Corp:n yksikkö. sai ilmavoimien kanssa 10,3 miljoonan dollarin sopimuksen ilmatutkalaitteista.

**Asiakirjan numero 1825**

**Asiakirjan tunniste: wsj2123-001**

Reynolds Metals Co. ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos laski lähes 10 prosenttia 123,7 miljoonaan dollariin eli 2,10 dollariin osakkeelta, kun se vuotta aiemmin oli 137,2 miljoonaa dollaria eli 2,56 dollaria osakkeelta. Viimeisin tulos heijastaa noin 5,5 miljoonan ulkona olevan kantaosakkeen määrän kasvua. Liikevaihto kasvoi 3 % 1,52 miljardiin dollariin 1,48 miljardista dollarista. Reynolds on kolmas suuri alumiiniyritys, joka raportoi perjantain jälkeen pettymyksen tuottaneesta tuloksesta. Kotimainen alumiinin ykkösvalmistaja Aluminum Co. of America kertoi perjantaina, että sen liikevaihto laski 3,2 prosenttia 219 miljoonaan dollariin eli 2,46 dollariin osakkeelta. Alcan Aluminum Ltd. kertoi eilen, että sen nettotulos laski 30 prosenttia 180 miljoonaan dollariin eli 77 senttiin osakkeelta 258 miljoonasta dollarista eli 1,07 dollarista osakkeelta. Analyytikot olivat odottaneet keskimäärin noin 2,70 dollaria Alcoalle ja 1 dollaria Alcanille. "Se on hyvä merkki siitä, että alan kannattavuus on saavuttanut huippunsa", sanoi Prescott, Ball & Turben Inc:n metallianalyytikko Vahid Fathi, joka arvioi Reynoldsin ansaitsevan noin 2,35 dollaria osakkeelta. Maan toiseksi suurin alumiinintuottaja kertoi, että tulosta leimasi tiettyjen alumiinituotteiden hintojen lasku, joka tyypillisesti seuraa primääriharkkojen hintojen vaihteluita. Metallin perushinta laski 30,3 prosenttia edellisvuodesta 78 senttiin naulalta. Suuri osa hintojen laskusta johtuu talouden hidastumisesta, ja kolmas vuosineljännes on tyypillisesti alan hitain ajanjakso. Toimitusjohtaja William O. Bourke sanoi kuitenkin, että harkkojen hinta "on luultavasti saavuttanut kaikkien aikojen alhaisimman tason". Hänen mukaansa toimitukset jatkuvat "terveellä" vauhdilla, eikä yhtiöllä ole ylimääräistä varastoa. Yhtiön mukaan alumiinin toimitukset, 329 000 tonnia, pysyivät lähes ennallaan viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Yhtiö kertoi kuitenkin, että materiaali- ja työvoimakustannukset kasvoivat viimeisen neljänneksen aikana, mukaan lukien uusi suunnitelma maksaa työntekijöille voitto-osuuksia. Sekalaisessa kaupankäynnissä NYSE:ssä Reynolds sulkeutui 55,375 dollariin, 1,25 dollaria plussalla.

**Asiakirjan numero 1826**

**Asiakirjan tunniste: wsj2124-001**

Ei lyöntejä, mutta ei ainakaan kunnareita. Rahanhoitajien ja useiden välittäjien mukaan osakepeli on lähikuukausien aikana kehittymässä tällaiseksi. Eilinen 88 pisteen elpyminen perjantain Dow Jones -teollisuusindeksin megalaskusta sai monet välitysyhtiöt julistamaan, että osakkeet ovat jälleen hyvä kauppa. Jotkut varainhoitajat eivät kuitenkaan usko sitä. Heidän mukaansa yritysten voittojen hiipuminen ei ole mikään sysäys, joka johtaisi nousumarkkinoille. "Osakemarkkinat eivät voi tehdä mitään merkittävää vielä vähään aikaan", sanoo John Neff Wellington Managementista, joka hallinnoi 8,3 miljardin dollarin Windsor-rahastoa. Hän epäilee, että perjantain markkinoiden lasku voi saada toisen kierroksen, joka on ehkä 10-15 prosentin lasku. Neffin mukaan osakemarkkinat ovat menettäneet joitakin tärkeitä ajureita, nimittäin tuloskasvun ja "spekulatiivisen ostoarpajaisen" - ostokierteen, joka sai sijoittajat ostamaan kokonaisia osakeryhmiä, kuten media- ja lentoyhtiöitä. Neff sanoi ostaneensa eilen "lyhyen listan osakkeita", sillä ennen perjantain myyntiä hänellä oli 20 prosenttia rahastostaan käteisenä. Koska yritysten voittojen pysähtyminen on näköpiirissä vuonna 1990, varainhoitajat sanovat, että nykyisin halvoilta näyttävät hinta-voittosuhteet voivat olla halpoja vielä pitkään. "Markkinat eivät ole merkittävästi yliarvostetut, mutta eivät myöskään halvat", sanoo George Collins, Baltimoressa sijaitsevan T. Rowe Associates -sijoitusrahaston johtaja. Institutional Brokers Estimate Systemin mukaan Wall Streetin strategit ennustavat yritysten voittojen kasvavan vain 2,4 prosenttia vuonna 1990 - toisin kuin vuonna 1987, jolloin seuraavan vuoden voitot näyttivät hyviltä (vuonna 1988 ne kasvoivat jopa 36 prosenttia). Bullit sanovat, että markkinat ovat uskomattoman edulliset, koska ne on hinnoiteltu vain noin 12-kertaisesti vuoden 1989 arvioituihin tuloksiin verrattuna Standard & Poor's 500 -indeksin osakkeiden osalta. Ennen vuoden 1987 romahdusta hinta/voitto-suhde oli yli 20. Drexel Burnham Lambertin strategi Abby Cohen sanoo, että yleinen näkemys on, että talouskasvu on vaatimatonta, tulot nousevat vaatimattomasti ja kaikki on hyvin. Näkemyksemme on, että tulos saattaa laskea." Joidenkin asiantuntijoiden mielestä sijoittajien pitäisi myydä osakkeita elpymiseen asti. Markkinat "heikkenevät vähitellen", sanoo chicagolainen varainhoitaja Gerald W. Perritt. Perjantain markkinahäiriöiden jälkeen "kaikki on hieman vähemmän yliarvostettua". Hän arvioi, että "tämän hetken ja kesäkuun välisenä aikana" osakkeet laskevat vielä 5-30 prosenttia, ja Dow Jones -indeksi voi saavuttaa pohjalukeman 2000 ja 2100 välillä. Perjantain pudotuksen jälkeen Perrittin yritys suoritti tilastollisia testejä 100 korkealaatuiselle osakkeelle käyttäen vanhanaikaisia arvokriteerejä, jotka Benjamin Graham, 1930- ja 1940-luvun analyytikko ja kirjailija, jota pidetään laajalti modernin arvopaperianalyysin isänä, on laatinut. Hän havaitsi, että 85 oli yliarvostettuja ja 15 oikein arvostettuja. Newyorkilainen varainhoitaja Nicholas Parks odottaa markkinoiden laskevan noin 15 prosenttia. "Olen pitänyt kaksi kolmasosaa käteisvaroista heinäkuusta lähtien, ja pidän puolustavaa asennetta edelleen asianmukaisena", hän sanoo. Yritykset, jotka ovat kasanneet velkaa spekulatiivisissa yritysostoissa viimeisten kahden vuoden aikana, "tulevat jatkossakin nousemaan esiin liiketoimintaongelmina". "Yleistetyt arvoarvostelut eivät ole kovin hyödyllisiä", sanoo newyorkilainen John LeFrere Delta Capital Managementista. Hänen mukaansa esimerkiksi International Business Machines ja Unisys saattavat näyttää halvoilta, mutta sijoittajat voivat edelleen pärjätä paremmin Walt Disneyn, Procter & Gamblen ja Coca-Colan kaltaisilla osakkeilla, jotka ovat menestyneet hyvin viime vuosina. Financial manager Robert Ross, joka on pääjohtaja Duncan Ross Associates Ltd:ssä Vancouverissa, Brittiläisessä Kolumbiassa, sanoo, että osakkeiden pitäisi laskea 15-20 prosenttia, ennen kuin ne voisivat kilpailla vähemmän riskialttiiden sijoitusvaihtoehtojen kanssa. Frederic Russell, Tulsassa, Oklahomassa, työskentelevä rahanhallintayritys, sanoo, että perjantain pudotuksella "on pysyvämpi vaikutus monien sijoittajien psykologiaan kuin Wall Street on valmis myöntämään." Härkiä on edelleen. "Uskon edelleen, että Dow Jones on 3000 pisteessä, mutta en tiedä, onko se kuuden vai 12 kuukauden kuluttua", sanoo David Dreman, New Yorkissa toimivan Dreman Value Managementin toimitusjohtaja. "Ostamme jonkin verran" joitakin osakkeita, "jotka ovat todella romahtaneet". Myös monet meklariviranomaiset ovat optimistisia. Goldman Sachs, Merrill Lynch ja Dean Witter lisäsivät eilen osakkeisiin sijoitettavien varojen osuutta, jota ne suosittelevat sijoittajille. Dean Witter suosittelee nyt 85 prosenttia, Goldman 65 prosenttia ja Merrill Lynch 50 prosenttia. Joidenkin sijoittajien mielestä perjantain myynti oli hyvä asia, koska se sai monet hullut yritysostospekulaatiot tyrehtymään. "Se oli terve puhdistus", sanoo Michael Holland, joka johtaa Salomon Brothers Asset Managementia New Yorkissa. Nämä sijoittajat ennustavat, että tästä lähtien palataan vanhanaikaiseen sijoittamiseen, joka perustuu yrityksen kykyyn osoittaa tuloskasvua. "Perusasiat ovat melko vahvat", Dreman sanoo. "En näe tätä lainkaan karhumarkkinoina. Se on osoitus siitä, että spekulatiivisilla yritysostomarkkinoilla on ollut liian paljon floppeja." Perjantain suuri pudotus oli "vain nolo kömmähdys osakemarkkinoilta", sanoo John Connolly, Dean Witterin päästrategi. "Se oli ylireagointia yhteen tapahtumaan (johdon ja ammattiliittojen kyvyttömyys saada pankkirahoitusta UAL:n haltuunottoon), joka ei merkitse kovin paljon monille osakkeille." Monilla sijoittajilla on kuitenkin pysyviä huolenaiheita. Sanomalehdet ovat täynnä otsikoita siitä, että yritykset eivät maksa velkojaan ajallaan ja että pankit poistavat kiinteistölainoja. Tämä heikentää sijoittajien luottamusta talouteen ja osakkeisiin. Edes kaikki meklariyhtiöt eivät ennusta helpointa kehitystä. "Tulospettymykset todennäköisesti pahenevat seuraavien kahden vuosineljänneksen aikana", sanoo Painewebberin markkinastrategi Mary Farrell. Hän uskoo, että markkinat voivat laskea noin 10 prosenttia lähikuukausina, sitten toipua ja nousta. Hänen mukaansa yritykset, joilla on tasainen tuloskasvu, voivat pärjätä hyvin, kun taas yritysten, joilla on paljon velkaa tai huono tulos, osakkeet voivat laskea paljon yli 10 prosenttia.

**Asiakirjan numero 1827**

**Asiakirjan tunniste: wsj2125-001**

Investointipankkien ja vähittäiskauppiaiden mukaan Wall Streetin myllerrys voi hyödyttää joitakin vähittäiskauppiaita, jotka yrittävät tehdä spekulatiivisia yritysostoja erikoisliikeketjujensa tai tavarataloketjujensa osakkeista. Viime viikkoina viiden ketjun johtajat ovat ilmoittaneet suunnitelmistaan tehdä tarjouksia yrityksistään. Näihin ketjuihin kuuluivat Bloomingdale's, jonka omistaa torontolainen Campeau Corp., Saks Fifth Avenue ja Marshall Field's, jonka omistaa lontoolainen B.A.T. Industries PLC, ja B. Altman & Co. ja Sakowitz Inc., jonka omistaa Hooker Corp., jota nyt hallinnoi tuomioistuimen määräämä väliaikainen selvitysmies. Hookerin pääkonttori sijaitsee Sydneyssä, Australiassa. Vähittäiskaupan alan tarkkailijoiden mukaan niin monet myytävänä olevat ketjut, viimeaikaiset epäonnistumiset sellaisissa spekulatiivisissa vähittäiskaupan yritysostoissa kuin Miller & Rhoads Inc. ja sijoittajien luottamuksen heikkeneminen painavat hintoja alaspäin. "Arvostuksista tulee realistisempia, minkä pitäisi auttaa johtoa", sanoi Bruce Rosenthal, newyorkilainen investointipankkiiri Nathan S. Jonas & Co:ssa. "Sijoittajat eivät heittele rahaa mihinkään ehdotettuihin yritysostoihin, mutta naurettaviin olettamuksiin perustuvien kauppojen tekeminen ei myöskään ole järkevää." Aiemmin tänä vuonna pankkiirit ja muut sijoittajat olivat halukkaita tarjoamaan rahoitusta, koska he olettivat, että kannattavuus ja myynti kasvaisivat merkittävästi, Rosenthal sanoi. Hän uskoo, että aika on ohi. "Kilpailua kolmansien osapuolten taholta, joilla on käteistä ja jotka ovat valmiita ostamaan, on aina ollut ja tulee olemaan", Rosenthal lisäsi. "Mutta kun hinnat olivat järjettömän korkeat, spekulatiivisen yritysoston tekeminen oli vielä vaikeampaa. Pankkiirit uskoivat suureen hölmöyteen, jonka mukaan aina löytyy joku muu, joka on valmis maksamaan enemmän. Nykyään se ei ole enää totta." Saks Fifth Avenuen markkinoinnista vastaava ensimmäinen varatoimitusjohtaja Paul Leblang oli samaa mieltä siitä, että hintojen alentaminen auttaa hänen johtoryhmäänsä ehdotetussa yritysostossa. "Se, että velkaa olisi vähemmän, olisi ehdottomasti etu", Leblang sanoi. "Se auttaisi meitä myös strategisten kumppaneiden etsimisessä. Jotta yritysosto onnistuisi, tarvitsemme nyt muutakin kuin junior-obligaatioita." Kukaan ei usko, että ehdotetut yritysostot saadaan helposti päätökseen, varsinkaan B-alueella. Wall Streetin heilahtelut voivat vähentää joulumyyntiä, jos kuluttajat menettävät luottamuksensa talouteen, mutta huonompien arvopapereiden mahdolliset ostajat vaativat varmasti entistä tiukempia sopimuksia ja suurempaa osuutta kohde-etuuden hallinnasta. Lisäksi monet laitokset, joilla on tällä hetkellä vaikeuksissa olevia vähittäiskauppiaiden velkapapereita, ovat varovaisia harkitsemaan uusia sijoituksia vähittäiskauppaan. "Sanotaan, että huono raha syrjäyttää hyvän rahan", sanoi eräs vähittäiskaupan tarkkailija. "Laitosten, jotka tyypillisesti ostavat vähittäiskauppiaiden papereita, on oltava varovaisempia." Alhaisemmat hinnat, joita näiden vähittäismyyntiketjujen odotetaan tuovan, helpottavat kuitenkin yritysjohtajien mahdollisuuksia hankkia tarvittava pääoma ja lyhentää velkoja. Lisäksi syksyn myyntisesonki on yleensä hyvä erityisesti niille vähittäiskauppiaille, joiden tuloista suurin osa on riippuvainen vaatteiden myynnistä. "Rohkaisevaa on se, että vähittäiskauppaketjut myydään niiden myynnin ja tuloksen perusteella, ei likvidointisaldojen perusteella", sanoi Joseph E. Brooks, erikoisliikeketju Ann Taylor Inc:n hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. "Hyvää tulosta tekevien vähittäiskauppiaiden yritykset ostaisivat todennäköisemmin yrityksiään." Useimmat vähittäiskaupan tarkkailijat odottavat kuitenkin, että kaikki spekulatiiviset ostotarjoukset riippuvat osittain huonompien joukkovelkakirjojen myynnistä, joiden markkinat ovat jo nyt epävakaat, osittain Campeaun Federated- ja Allied-divisioonien liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin liittyvien huolenaiheiden vuoksi. "Vähittäiskauppaketjujen hinnat ovat tänään alempana kuin viime viikolla, mikä auttaa johtoa", sanoi Gilbert Harrison, vähittäiskaupan yritysostoihin erikoistuneen investointipankkiiriliikkeen Financo Inc:n puheenjohtaja. "Rahoituksen esteet on kuitenkin vielä ratkaistava. Mahdolliset joukkovelkakirjojen haltijat joko odottavat johdon ottavan suuremman osuuden omasta pääomasta tai vaativat, että oman pääoman osuus sopimuksista on paljon suurempi kuin aiemmin.

**Asiakirjan numero 1828**

**Asiakirjan tunniste: wsj2126-001**

Sony Corp. on saanut alustavan kieltomääräyksen, joka estää Justin Products Inc:n lapsille tarkoitettujen kannettavien "My Own" -soittimien myynnin Yhdysvalloissa. Tuomari John E. Sprizzo myönsi kieltomääräyksen Manhattanin liittovaltion tuomioistuimessa, jossa Sony syytti pientä yritystä "My First Sony" -malliston laittomasta kopioinnista. Tuomari katsoo, että Sonyn tuotteissa käytetty väriyhdistelmä on erottamiskykyinen ja että sitä suojataan mieluummin New Yorkin osavaltion kuin liittovaltion lain nojalla. Wall Street Journalissa julkaistiin eilen artikkeli tästä oikeudenkäynnistä. Justinin asianajaja Charles E. Baxley sanoi, että Justin aikoo pyytää muutoksenhakutuomioistuinta kumoamaan määräyksen väliaikaisesti, kunnes hän voi hakea muutosta pikaisesti. Hän sanoi myös jälleen, että Justin kiistää Sonyn väitteet. "Todennäköisyys, että hän kumoaa asian, on hyvin pieni", sanoi Sonyn asianajaja Lewis H Eslinger, joka sanoi epäilevänsä, että Justin jatkaisi oikeudenkäyntiä.

**Asiakirjan numero 1829**

**Asiakirjan tunniste: wsj2127-001**

CONTINENTAL MORTGAGE & EQUITY TRUST on ilmoittanut aloittavansa osingonmaksun uudelleen 6. marraskuuta 25. lokakuuta rekisteröidyille osakkeille, joiden tuotto on 10 senttiä. Dallasin sijoitusyhtiö maksoi osinkoa viimeksi 31. joulukuuta 1987, jolloin osakkeenomistajat saivat 1 dollaria osakkeelta. Huolimatta ongelmallisiin omaisuuseriin ja luottotappioihin liittyvistä jatkuvista vaikeuksista yhtiö sanoi, että se odottaa pystyvänsä säilyttämään osinkonsa tai nostamaan sitä yhteisyritystoiminnan avulla.

**Asiakirjan numero 1830**

**Asiakirjan tunniste: wsj2128-001**

Liittovaltion vetoomustuomioistuin on kumonnut maakaasusäädöksen, joka esti jakeluyhtiöitä siirtämästä miljardin dollarin kustannuksia asiakkaille kiisteltyjen ota tai maksa -sopimusten nojalla. Kolmella äänellä tehdyllä päätöksellä tuomioistuin kumosi määräajan, jonka Federal Energy Regulatory Commission (FERC) oli asettanut vanhojen kaasusopimuskiistojen ratkaisemiseksi, koska jakeluyhtiöt olivat varanneet kaasua, mutta eivät käyttäneet sitä. FERC:n määräyksessä annettiin jakeluyhtiöille 31. maaliskuuta 1989 asti aikaa siirtää asiakkaille enintään 50 prosenttia kustannuksista, jotka aiheutuivat rikkoutuneiden sopimusten ostamisesta, jotka ne olivat tehneet tuottajien kanssa, kun kaasun hinta oli korkea ja toimitukset olivat vähäisiä. Suurin osa vanhoista sopimuksista neuvoteltiin uudelleen määräaikaan mennessä, ja niistä sovittiin tuomioistuimen ulkopuolella huomattavin alennuksin. Jakeluyhtiöt arvioivat kuitenkin, että niillä on edelleen 2,4 miljardin euron vastuut ratkaisemattomista riidoista, joista ne pelkäävät, etteivät ne pysty siirtämään niitä asiakkaille. Alan lakimiesten mukaan tuomioistuimen päätös antaa jakeluyhtiöille tärkeän toisen tilaisuuden ratkaista jäljellä olevat riidat ja hyödyntää kustannustenjakomekanismia. Tuomioistuin jätti avoimeksi, voiko FERC myöhemmin asettaa uuden määräajan. Tuomioistuin asettui jakeluyhtiöiden puolelle ja totesi, että 31. maaliskuuta asetettu määräaika oli "mielivaltainen ja mielivaltainen" ja "erittäin haitallinen jakeluyhtiöiden neuvotteluvoimalle", sillä niiden oli pakko neuvotella vanhojen ota-tai-maksa-sopimusten ratkaisuista, jotta ne ehtivät määräaikaan. American Interstate Natural Gas Processors Associationin viime kuussa julkaiseman raportin mukaan jakeluyhtiöiden kustannukset nousivat kolme kuukautta ennen määräaikaa 39 senttiin dollarilta, kun ne vuonna 1988 olivat 22 senttiä dollarilta. Tuomioistuin määräsi FERCin perustelemaan 60 päivän kuluessa paitsi mahdollisen kustannusten jakamisen määräajan myös muut ehdotetun säännön tärkeimmät osat, joilla pyritään lisäämään kilpailua maakaasun kuljetuksissa. Tuomioistuin kyseenalaisti myös luottomekanismin, jota voitaisiin käyttää ota tai maksa -sopimusten mukaisten velvoitteiden ratkaisemiseen. Kaikki osapuolet, kuten maakaasun tuottajat, jakeluyhtiöt, paikalliset jakeluyhtiöt ja kuluttajat, kiistelivät voimakkaasti monimutkaisesta asetuksesta, joka tunnetaan alalla nimellä 500-asetus. Tuomioistuimen päätös antaisi FERC:lle mahdollisuuden muuttaa joitakin säännöksiä, mutta varmistaisi, että tuomioistuin tarkastaisi ne nopeasti uudelleen.

**Asiakirjan numero 1831**

**Asiakirjan tunniste: wsj2129-001**

MEDUSA Corp. kertoi maksaneensa vapaaehtoisesti 7 miljoonaa dollaria 75 miljoonan dollarin määräaikaisesta lainasta, jolloin sen vuoden kokonaisvelka oli 18 miljoonaa dollaria. Maksun jälkeen Clevelandissa sijaitseva yritys maksaa takaisin 57 miljoonaa dollaria. Sementintuottaja sanoi, että maksu suoritetaan ylimääräisestä kassavirrasta.

**Asiakirjan numero 1832**

**Asiakirjan tunniste: wsj2130-001**

THE STATE REAL ESTATE INCOME FUND ilmoitti aloittavansa osingonmaksun uudelleen, ja osinkoa maksetaan 12 senttiä osakkeelta 6. marraskuuta 25. lokakuuta ulkona olleista osakkeista. Tämä kiinnitys- ja osakekiinteistösijoitusyhtiö maksoi osinkoa viimeksi 1. elokuuta 1988, jolloin omistajat saivat 75 senttiä osakkeelta. Huolimatta jatkuvista ongelmista, jotka liittyvät vaikeuksissa oleviin kiinteistöihin ja järjestämättömiin lainoihin, tämä dallasilaisrahasto on kertonut, että se on kartuttanut varantojaan, hylännyt kiinteistöt, joilla on vain vähän potentiaalia, ja saanut enemmän liikevoittoa yhteisyrityksistä.

**Asiakirjan numero 1833**

**Asiakirjan tunniste: wsj2131-001**

MLX Corp. ilmoitti saaneensa jäähdytys- ja ilmastointiryhmänsä suurimmilta lainanantajilta alustavan hyväksynnän 188,5 miljoonan dollarin luottojen uudelleenjärjestelylle, jonka kyseiset lainanantajat ovat myöntäneet ryhmälle. MLX, joka valmistaa osia myös lentokoneisiin ja raskaisiin kuorma-autoihin, sanoi, että velka kertyi ostettaessa yhdeksää yritystä, jotka nyt muodostavat konsernin, ja suurin osa velasta liittyi Hillman Co:n yksikön ostoon vuonna 1986. MLX:n mukaan uudelleen järjestetyt varat muun muassa vähentävät merkittävästi konsernin pakollista lyhennystä kyseisten luottojen määräaikaisen lainaosuuden lyhennyksistä syyskuun 1992 aikana. Eräistä järjestelyjen uudelleenjärjestelyä koskevista yksityiskohdista on vielä keskusteltava. Hyväksyminen edellyttää lopullisen muutoksen tekemistä ja siihen liittyviä hyväksyntöjä. MLX:n hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja William P. Panny sanoi, että sopimus "antaa MLX:lle lisäaikaa ja joustavuutta, jota tarvitaan yhtiön pääomarakenteen rakenneuudistuksen loppuunsaattamiseen". MLX on jättänyt Securities and Exchange Commissionille rekisteröinti-ilmoituksen, joka sisältää ehdotetun 120 miljoonan dollarin suuruisen pitkäaikaisten etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevien joukkovelkakirjalainojen ja optiotodistusten tarjoamisen.

**Asiakirjan numero 1834**

**Asiakirjan tunniste: wsj2132-001**

Dow Jones & Co. kertoi ostaneensa 15 prosentin osuuden Oklahoma Cityssä sijaitsevasta DataTimes Corp. -yhtiöstä, joka on Oklahoma Publishing Co:n tytäryhtiö ja tarjoaa sähköisiä tiedonkeruupalveluja. Myynnin ehtoja ei julkistettu. Sekä DataTimesin että Dow Jones News/Retrievalin asiakkailla on pääsy molempia palveluja koskeviin tietoihin. Dow Jones on Wall Street Journalin kustantaja.

**Asiakirjan numero 1835**

**Asiakirjan tunniste: wsj2133-001**

Flowers Industries Inc. ilmoitti, että se ilmoittaa kahdeksasta kymmeneen senttiä osaketta kohti kahden leipomon myynnistä High Pointissa, Pohjois-Carolinassa ja Gadsdenissa, Alabamassa, 23. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä. Valmisruokayhtiö kertoi myyneensä leipomot Mills Family Bakery -leipomolle julkistamattomalla summalla. Sen mukaan myynti oli osa sopimusta, jonka Federal Trade Commission hyväksyi vuonna 1983. Viime vuonna Flowersin nettotulos ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 8 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta 170,4 miljoonan dollarin liikevaihdolla.

**Asiakirjan numero 1836**

**Asiakirjan tunniste: wsj2134-001**

American Iron and Steel Institute raportoi, että valtion omistamien tehtaiden raakateräksen tuotanto laski viime viikolla 0,8 prosenttia 1 828 000 tonniin edellisviikon 1 843 000 tonnista. Tuotannon määrä nousi viime viikolla 1,4 % edellisviikon 1 802 00 tonnista. Teollisuus käytti viime viikolla 82,2 prosenttia kapasiteetistaan, kun se edellisviikolla oli 82,8 prosenttia ja vuotta aiemmin 84 prosenttia. Kapasiteetin käyttöaste on laskelma, joka osoittaa, kuinka monta prosenttia kyseisen teollisuudenalan kokonaistuotantokapasiteetista on käytössä tietyllä viikolla.

**Asiakirjan numero 1837**

**Asiakirjan tunniste: wsj2135-001**

Selwyn B. Kossuth on nimitetty komission toiminnanjohtajaksi marraskuun ensimmäisistä päivistä alkaen. Selwyn Kossuth, 52, korvaa Ermann Pascuttin, 36, joka irtisanoutui siirtyäkseen Hongkongin arvopaperi- ja futuurikomission palvelukseen. Kossuth toimi varatoimitusjohtajana ja yritysrahoitusjohtajana Torontossa toimivassa Nesbitt Thomson Deacon Inc:ssä, joka on sijoitusmeklari.

**Asiakirjan numero 1838**

**Asiakirjan tunniste: wsj2136-001**

Market Data Retrieval, Dun & Bradstreet Corp:n yksikkö. ilmoitti hankkineensa Intelligence for Education Inc:ltä Elementary and Secondary School Construction Intelligence Service -palvelun. Ehtoja ei julkistettu. Yksikkö raportoi viikoittain peruskoulujen ja lukioiden rakennussuunnitelmista. Market Data Retrieval kokoaa koulutustietoa ja tarjoaa siihen liittyviä palveluja. Intelligence in Education, suljettu osakeyhtiö Larchmontissa, New Yorkissa, on oppimateriaalin kustantaja ja konsultti tällä alalla. Venetsiassa käydään taistelua suunnitelmista tehdä 1200 vuotta vanhasta italialaiskaupungista maailmannäyttely vuonna 2000. Suunnitelmissa on muun muassa maanalainen liikennejärjestelmä, kokouskeskus, kelluvia puita, upeita suihkulähteitä ja jopa 60 000 uutta turistia päivässä. Messujen järjestämisen kannattajat sanovat, että messujen järjestäminen edistäisi kauppaa, loisi työpaikkoja ja auttaisi kaupungin hylättyjen osien kunnostamisessa. Vastustajat pelkäävät kuitenkin tilanahtautta. "Kaupungissa on jo nyt liikaa turisteja, eikä se pysty majoittamaan heitä kaikkia", sanoo Venetsian hotelliyrittäjien yhdistyksen puheenjohtaja Pierluigi Beggiato. Noin 40 italialaista yritystä, mukaan lukien Fiat SpA ja Ing. C. Olivetti & Co. ovat perustaneet yhdistyksen tukemaan Venetsian näyttelyä. Puolassa avattiin kolme kasinoa. Nämä kolme toimipaikkaa - kaksi Varsovassa ja yksi Krakovassa - hyväksyvät vain ulkomaanvaluuttaa, ja ne ovat puolalaisten ja länsimaisten yritysten yhteisomistuksessa. Kaikki puolalaiset eivät pidä tästä. "Miksi tarvitsemme kasinoita, jos meillä ei ole edes mitään kaupoissa?" "Miksi tarvitsemme kasinoita, jos meillä ei ole mitään kaupoissa?" kysyy eräs kotiäiti. Bogdan Gumkowski, joka pyörittää kasinoa Marriott-hotellissa Varsovassa, sanoo, että nämä yritykset auttavat Puolaa maksamaan 39 miljardin dollarin ulkomaanvelkansa, koska niiden kautta dollareita virtaa niille valtionyhtiöille, jotka osallistuvat näihin yhteisyrityksiin ? LOT-lentoyhtiö ja Orbis-matkatoimisto. Algeria haluaa lisätä kaasun myyntiä Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin. Middle East Economic Survey -lehden mukaan Pohjois-Afrikan valtio neuvottelee Italian kanssa neljännen putken lisäämisestä osaksi Välimeren ylittävää putkilinjaa, mikä lisäisi kapasiteettia 12,5 miljardista kuutiometristä kuuteen miljardiin kuutiometriin vuodessa. Algeria haluaa myös rakentaa Marokon ja Gibraltarin salmen kautta putken, jonka avulla Espanjaan, Ranskaan ja Länsi-Saksaan voitaisiin toimittaa 1990-luvun loppuun mennessä jopa 15 kuutiometriä kaasua vuodessa. De Beersin mukaan Etelä-Afrikan kaivostyöntekijöiden liitto NUM (National Union of Mineworkers) on suostunut keskeyttämään timanttikaivostyöläisten lakon ja aloittamaan uudelleen neuvottelut De Beers Consolidated Mines Ltd:n kanssa palkkaerimielisyyksistä. Se kertoi myös, että liitto oli sopinut, että neuvotteluja jatketaan huomenna. De Beersin viidellä kaivoksella lakko alkoi viime torstaina, ja ammattiliiton mukaan De Beersin kaivoksilla työskentelevistä 10 000 NUM:n jäsenestä 9 500 osallistuu lakkoihin, kun taas De Beersin mukaan vain 7 800 on osallistunut. Ammattiliitot vaativat 37,6 prosentin korotusta vähimmäispalkkaan, kun taas De Beersin viimeisin tarjous oli 17 prosentin korotus. Sofiassa, Bulgariassa avattiin 35 maan ympäristökonferenssi. Kokouksessa on tarkoitus keskittyä jokien ja järvien sedimenttien vähentämiseen, teollisuusonnettomuuksien vaikutusten rajoittamiseen ja vaarallisten kemikaalien käsittelyn parantamiseen. Länsi-Saksan ympäristöministeri Klaus Toepfer sanoi, että Bonnin mielestä yhteistyötä tarvitaan erityisesti itäisten naapureidemme kanssa, koska niiden ympäristökehitys tai sen puute vaikuttaa välittömästi meihin. Yhdysvallat ja Kanada osallistuivat kokoukseen Albaniaa lukuun ottamatta kaikkien Euroopan maiden kanssa. Kun ensimmäinen painos myytiin loppuun yhdessä päivässä, tämän uuden viroksi ilmestyvän sanomalehden ruotsalaiset kustantajat lähettivät kiireesti toisen erikoisnumeron Baltin kautta 10. lokakuuta. Kustantaja Hasse Olsson kertoi, että kuukausittain ilmestyvää Are Paevia (Business Newspaper) on tarkoitus myydä 7000 kappaletta kioskeissa ja lisäksi 3 000 mainospostilla lähetettävää mainoskappaletta. Hän kertoi, että Viroon on lähetetty 13 000 lisäkappaletta vahvan myynnin ansiosta. Ruotsalainen kustantaja Bonniers omistaa 51 prosenttia Are Paevista ja virolainen hallinnointiyhtiö Minor 49 prosenttia. Meksikon velkaneuvottelujen pääneuvottelijan Angel Gurrian mukaan paikalliset velkojapankit reagoivat myönteisesti Meksikon hallituksen velkahelpotuspakettiin. Gurrian optimismi on ristiriidassa joidenkin pankkiirien näkemysten kanssa, joiden mukaan sopimuksen onnistuminen saattaa edellyttää paljon suoraa painostusta Yhdysvaltain valtiovarainministeriöltä. Meksikon valtiovarainministeri Gurria tapasi eilen Lontoossa eurooppalaisia pankkiireja lähes puolivälissä niin sanottua roadshow'ta, jolla hän myy pakettia maailmalle. Näyttää siltä, että yhä useammat pankit harkitsevat tarjousta, jossa ne voisivat vaihtaa Meksikolle myöntämänsä lainat 30 vuoden joukkovelkakirjalainoihin, joiden nimellisarvoa alennetaan 35 prosenttia, Angel Gurria sanoi. Kaksi muuta vaihtoehtoa ovat lainojen vaihtaminen joukkovelkakirjalainoihin 6,25 prosentin korolla tai uusien lainojen ottaminen. Sopimuksen, joka kattaa Meksikon 52,7 miljardin dollarin keskipitkän ja pitkän aikavälin velat, odotetaan tulevan voimaan varhain The People's Daily -lehti kertoi, että kiinalainen huippunäyttelijä Liu Xiaoqing maksoi 4 555 dollaria veronpalautuksia ja muita sakkoja Shandongin maakunnassa. Tämä määrä vastaa noin 30 vuoden ansioita keskivertoviljelijälle, joka ansaitsee 145 dollaria vuodessa. Kiina investoi 9,45 miljoonaa dollaria tiibetiläisen Potalan palatsin, Dalai-laman entisen asuinpaikan, kiireellisiin korjauksiin, kertoi China News Agency. Dalai-lama, joka sai juuri Nobelin rauhanpalkinnon, asuu maanpaossa Intiassa.

**Asiakirjan numero 1839**

**Asiakirjan tunniste: wsj2137-001**

George W. Koch, 63, Grocery Manufacturers of America Inc:n toimitusjohtaja, on valittu mausteiden, maustevalmisteiden ja erikoisruokien valmistajan johtajaksi eronneen Erskine N. White Jr:n, 65, tilalle.

**Asiakirjan numero 1840**

**Asiakirjan tunniste: wsj2138-001**

American Business Computer Corp. kertoi myyneensä 1 035 000 kantaosaketta hintaan 2,50 dollaria osakkeelta yksityisellä osakeannilla. Myynti institutionaalisille sijoittajille tapahtui newyorkilaisen Gray Seifert Securitiesin kautta. Tulot käytetään yhtiön äskettäin patentoidun teknologian kaupallistamiseen ja sen kansainvälisen laajentumisen tukemiseen. Yritys kehittää ja markkinoi tuotteita elintarviketeollisuudelle.

**Asiakirjan numero 1841**

**Asiakirjan tunniste: wsj2139-001**

R.H. MACY & CO. -tavarataloketju ei ole myynnissä. Se oli eilisessä numerossa virheellisesti merkitty myytäväksi New Yorkin ketjuksi.

**Asiakirjan numero 1842**

**Asiakirjan tunniste: wsj2140-001**

Korean autovienti on laskenut tänä vuonna noin 40 prosenttia, mutta autonvalmistajat eivät ole paniikissa. Ne ovat tyytyväisiä kotimaanmyyntiinsa, joka enemmän kuin korvaa tappiot ulkomailla. Etelä-Korean kuluttajien odotetaan ostavan tänä vuonna lähes 500 000 autoa, mikä on 60 prosenttia enemmän kuin vuonna 1988. Joidenkin autonvalmistajien johtajien mielestä autojen kysynnän hiipuminen Yhdysvalloissa ja Kanadassa on itse asiassa siunaus, koska muuten ne eivät olisi pystyneet vastaamaan kysyntään kannattavammilla kotimarkkinoilla. "Olemme erittäin tyytyväisiä, että olemme niin helposti siirtyneet vientitappioista kotimaan voittoihin", sanoo Hong Tu Pyo, Hyundai Motor Co:n kotimaan markkinoinnista vastaava johtaja. Nykytilanteessa ei ole epätavallista, että suosittuja malleja on jonotettu jopa kuukauden ajan. Kysyntä on niin valtava, että kaikki kotimaiset valmistajat - Hyundai, Kia Motors Corp. , Daewoo Motor Co. ja jopa uusi tulokas SsangYong Motor Co. ? suunnittelevat uusien tehtaiden rakentamista. Alan analyytikot ennustavat, että vuoteen 1995 mennessä Etelä-Korea tuottaa vuosittain kolme miljoonaa autoa, joista noin puolet menee vientiin. Maailmanlaajuisen autokuljetusongelman jo nyt koettelemassa olevalla alalla tämä on optimistinen kehitys. Etelä-Korean autonvalmistajat luottavat kuitenkin siihen, että vientimarkkinat elpyvät nopeasti ja että kysyntä Koreassa pysyy vahvana. Tällä hetkellä vain yksi eteläkorealainen 38:sta omistaa auton, kun kymmenen vuotta sitten vastaava luku oli yksi 200:sta. "Vuonna 2000 perheitä kohden on yksi auto. Silloin kotimaan myynti hidastuu", Daewoo Motorin markkinointijohtaja Kim Yoon Kwon sanoo. Syy tähän valtavaan kysyntään on yksinkertainen: Eteläkorealaisilla on yhtäkkiä paljon enemmän rahaa. "Emme koskaan ajatelleet, että meillä olisi auto", sanoo Kwang Ok Kyong, joka juuri osti Daewoo LeMansin viiden vuoden lainalla. Hän ja hänen miehensä ovat perustaneet pienen yrityksen painoteollisuuden alalla ja tarvitsevat auton sekä töihin että viikonloppumatkoille. Palkkojen 60 prosentin nousu kolmen viime vuoden aikana on antanut monille eteläkorealaisille rahaa ostaa tavaroita, joita he aiemmin toimittivat maailmalle. Uuden tulokkaan SsangYong Motorin menestys on osoitus autoteollisuuden vahvuudesta ja sen kasvavasta monimuotoisuudesta. SsangYong Group -konglomeraatin muotoiluun suuntautunut osa siirtyi vuonna 1986 konkurssiin ajautuneelle Dong-A Motor Co.:lle. SsangYong alkoi valmistaa Jeepin Korando-nimisiä muunnelmia (Dong-A:lla oli aiemmin ollut prosessisopimus Jeepin valmistajan American Motors Corp:n kanssa, joka on nykyään osa Chrysler Corp:tä). Suosituin tyyppi on laajennettu "Family"-versio, joka muistuttaa Ford Broncoa tai Chevy Blazeria. Nelivetoisia autoja on saatavilla alkaen 15 000 dollarista, ja Family-versio voi olla yli 25 000 dollaria. SsangYong, jolla on vain noin 3 prosentin osuus kotimaan markkinoista, myy tänä vuonna noin 18 000 mallia, kaksi kertaa enemmän kuin viime vuonna. Ensi vuonna se odottaa myynnin kasvavan 45 prosenttia 26 000 tuotteeseen. Yhtiö aikoo laajentaa tuotantokapasiteettia 50 prosenttia vuoteen 1991 mennessä. Se toivoo myös aloittavansa Volvo 240:een perustuvan henkilöauton valmistuksen siihen mennessä ja myyvänsä sitä noin 20 000 dollarin hintaan. Hyundai ja Daewoo eivät näytä tuntevan SsangYongia uhatuksi, mutta Kia, epävarma autonvalmistaja numero 3, myy nelivetoisia autoja Aasiassa toimivan yksikkönsä kautta. Se aikoo myydä 1 700 autoa vuonna 1989. Kia, joka on ainoa korealainen autonvalmistaja, jonka myynti ulkomailla kasvoi vuonna 1989, tavoittelee tavallisia korealaisia. Sen vahvuus on pieni, vauhdikas Pride, jota myydään Yhdysvalloissa Ford Festiva -nimellä. Tämän pienen polttoainetehokkaan ajoneuvon hinta on 3,8 miljoonaa wonia eli 5 700 dollaria, ja se on Etelä-Korean halvin auto. Kahden suuremman mallin lisäksi sillä on 18 prosentin osuus kotimaisista markkinoista. Ford Motor Co. ja japanilainen Mazda Motor Corp. omistavat Kian osakkeita. Kia on Korean "kolmesta suuresta" autoliikkeestä aggressiivisin rahoituksen tarjoaja. Jopa viiden vuoden lainat merkitsevät sitä, että autoja on helposti saatavilla, ja kuukausimaksut ovat niinkin alhaiset kuin 80 000 wonia eli 120 dollaria. Daewoo Motor, General Motors Corp:n ja monialayhtiö Daewoo Groupin 50-50-yhteisyritys, on ainoa autonvalmistaja, joka näyttää kamppailevan. GM:n Pontiac-osastolle toimitetut Lemans-mallit ovat laskeneet noin 65 prosenttia vuoden takaisesta, kun taas Hyundain toimitukset ovat laskeneet 44 prosenttia ja Kian toimitukset ovat kasvaneet 18 prosenttia. Lisäksi Daewoon kotimaan myynti kasvoi puolet vähemmän kuin sen kilpailijoiden. Daewoon, jonka markkinaosuus on noin 21 prosenttia, suurena ongelmana ovat usein toistuvat työnseisaukset, jotka ovat vaivanneet sitä tänä vuonna. Mutta myös Daewoo laajenee. Itse asiassa sen sisaryhtiö Daewoo Shipbuilding and Heavy Machinery suunnittelee valmistavansa 240 000 miniautoa 1990-luvun puoliväliin mennessä. Hyundai, joka on Korean markkinajohtaja 58 prosentin osuudellaan, aikoo samaan aikaan ryhtyä valmistamaan myös tila-autoja. Sillä on samanlainen hanke, joka koskee 200 000 autoa vuodessa. Kian kerrotaan harkitsevan samanlaista suunnitelmaa. Jopa jättiläismäinen Samsung-konserni harkitsee korealaisessa lehdistössä huhujen mukaan ryhtymistä mukaan autoteollisuuteen, mutta yrityksen tiedottaja ei kommentoinut asiaa.

**Asiakirjan numero 1843**

**Asiakirjan tunniste: wsj2141-001**

Robert P. Bulseco, 44, on nimitetty alueellisen liikepankin toimitusjohtajaksi ja hallintojohtajaksi. Molemmat virat olivat avoinna. 51-vuotias Robert Robie nimitettiin vastaperustettuihin varatoimitusjohtajan ja luottojohtajan virkoihin.

**Asiakirjan numero 1844**

**Asiakirjan tunniste: wsj2142-001**

Useat innokkaat avoimien rahastojen sijoittajat vastasivat eilen puhelimeen, mutta päättivät lopulta olla vaihtamatta osuuksiaan käteiseen. Kun osakemarkkinat elpyivät, nostot osakerahastoista olivat vain tihkua verrattuna mustaan maanantaihin, jolloin sijoittajat luopuivat 2,3 miljardista dollarista eli noin 2 prosentista osakerahastojen varoista. Fidelity Investments, maan suurin osakeyhtiö, kertoi, että puhelujen määrä oli kaksinkertainen keskimääräiseen verrattuna, mutta silti puolet pienempi kuin 19. lokakuuta 1987. Fidelityn osakerahastojen nettovirrat olivat alle 300 miljoonaa dollaria, mikä on alle 15 prosenttia yhtiön osakesalkussa tällä hetkellä olevasta 2 miljardin dollarin käteisvaroista. Suurin osa käteisvaroista siirrettiin yritysten rahamarkkinarahastoihin. Kahden vuoden takaiseen verrattuna ulosvirtaukset jäivät alle kolmanneksen, Fidelity sanoi. Muut yritykset, joilla on avoimia sijoitusrahastoja, ilmoittivat vielä vähemmän nostopyyntöjä. Jotkut sijoittajat Fidelityssä ja muualla alkoivat jopa ostaa osakerahastoja päivän aikana. "Kaksi vuotta sitten lunastukset olivat hurjia, ja ihmisillä oli vaikeuksia saada yhteyttä puhelimitse", sanoi Kathryn McGrath, joka johtaa valtion arvopaperien sääntelykomitean sijoitusten hallinnoinnista vastaavaa osastoa (Governmental Securities Rulemaking Commission). Tällä kertaa "ei ollut mitään sellaista". Suhteellinen rauhallisuus voi tietysti häiriintyä, jos markkinat romahtavat uudelleen. Voimakkaat lunastukset saattavat saada jotkut rahastot myymään osakkeita alle hankintamenon saadakseen käteistä, kuten ne tekivät mustana maanantaina. Rahastot ovat kuitenkin tällä kertaa yleensä paremmin valmistautuneita. Ryhmällä oli elokuussa 10,2 % käteisvaroista - viimeisin saatavilla oleva luku - ja se oli 14 % korkeampi kuin kaksi vuotta sitten. Useat rahastonhoitajat ovatkin lisänneet käteisvarojaan viime viikkoina. Sijoittajien toiminta kiihtyi eniten varhain aamulla. Vanguard Group Inc. näki runsaasti siirtoja osakerahastoista rahamarkkinarahastoihin sen jälkeen, kun puhelinpalvelut alkoivat kello 8.30. "Hermostuneimmat tulivat henkilökohtaisesti ensimmäisen tunnin aikana", edustaja sanoi. "Ensimmäisen puolen tunnin aikana puhelujen käsittelyvauhti on kuitenkin vähentynyt huomattavasti." Scudder, Stevens & Clark Inc:ssä puheluita tuli 40 prosenttia enemmän kuin tavallisena iltapäivänä. Puhelujen määrä lisääntyi eniten ensimmäisen tunnin aikana sen jälkeen, kun puhelinpalvelu alkoi klo 8.00. Kun osake lopulta nousi, jotkut sijoittajat muuttivat kurssiaan ja peruuttivat myyntitoimeksiantonsa. Monet rahastot antavatkin sijoittajille mahdollisuuden peruuttaa toimeksiantonsa ennen kaupankäyntipäivän päättymistä. Esimerkiksi Scudderissa ja pienemmän kapasiteetin Ivy-ryhmässä Hinghamissa Massachusettsissa jotkut osakkeenomistajat soittivat varhain aamulla siirtääkseen rahaa osakerahastoista rahamarkkinarahastoihin, mutta soittivat myöhemmin uudelleen ja peruivat muutoksen. Koska avoimen sijoitusrahaston kaupat tulevat voimaan vasta kaupankäyntipäivän päättyessä - tässä tapauksessa kello 16.00 - mikään ei muuttunut näiden osakkeenomistajien osalta. Gerald Sherman käveli Fidelityn Bostonin keskustan toimistoon pian kello 7.30 jälkeen ja antoi määräyksen siirtää heidän eläkesäästötilinsä kolmesta osakerahastosta rahamarkkinarahastoon. Kello 15.15, kun markkinat olivat rauhoittuneet, Gerald Sherman oli kuitenkin peruuttamassa siirtoa. "On mukava tunne, kun tietää, että tilanne on rauhoittunut", sanoi Sherman, 51, joka on alennusmyymälän osaomistaja. Osa sijoittajista jatkoi kuitenkin rahojen siirtämistä pois riskialttiista ja korkean tuoton juniorisijoitusrahastoista huolimatta siitä, että markkinat elpyivät eilen viimeaikaisesta kurssilaskusta. Osakkeenomistajat ovat viime viikkoina poistuneet jatkuvasti useista suurista riskipääomarahastoista, kun 200 miljardin dollarin markkinoita on ravistellut Campeau Corp:n taloudellinen romahdus ja tasaisesti laskevat hinnat. Rahastojen johtajien mukaan suurin osa rahoista on siirretty rahamarkkinarahastoihin. Sen sijaan, että rahastot olisivat myyneet joukkovelkakirjalainoja lyhennyksiä varten, jotkut rahastot lainasivat pankeilta varoja nostopyyntöjen kattamiseksi. Tällä käytännöllä estetään hintojen laskun jatkuminen. T. Rowe Pricen 1,1 miljardin dollarin high yield -rahasto oli Campeau-kiinteistökriisin aikana lainaa ottaneiden rahastojen joukossa, kertoo T. Rowe Price Associates Inc:n pääjohtaja George J. Collins. Hän sanoo, että tämän käytännön perusteella "meidän ei tarvitse myydä arvopapereita heikentyneillä markkinoilla". Markkinoiden vakiinnuttua yritys myi joukkovelkakirjat ja maksoi lainat nopeasti pois. Tom Herman osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1845**

**Asiakirjan tunniste: wsj2143-001**

Amcore Financial Inc. ilmoitti, että se on sopinut Central of Illinois Inc:n ostamisesta osakevaihdolla. Illinoisin osavaltiossa sijaitsevan Sterlingin pankin omistavan Centralin osakkeenomistajat saavat Amcoren osakkeita, joiden arvo on 10-kertainen Centralin vuoden 1989 tulokseen nähden, Amcore ilmoitti. Vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Central ansaitsi 2 miljoonaa dollaria. Amcoren, joka on myös pankkien omistama yhtiö, omaisuuserien arvo on 1,06 miljardia dollaria. Centralin oman pääoman arvo on 240 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 1846**

**Asiakirjan tunniste: wsj2144-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa kunniaksi Wall Street Journal raportoi viime vuosisadan tapahtumista, jotka ovat merkkipaaluja amerikkalaisen liiketoiminnan historiassa.) Pehmeät piilolinssit saivat valtion siunauksen 18. maaliskuuta 1971 ja avasivat pian valmistajiensa silmät. Food and Drug Administration (FDA) ilmoitti samana päivänä, että Bausch & Lomb voi aloittaa niiden myynnin Yhdysvalloissa. Tämä maissihiutaleen kokoinen tuote oli miellyttävämpi ja vähemmän altis putoamiselle kuin kovat piilolinssit, jotka olivat olleet käytössä vuodesta 1939 lähtien. Bausch & Lomb myi pehmeitä linssejä National Patent Developmentin alilisenssillä, joka oli saanut oikeudet Tšekkoslovakian tiedeakatemialta. Tšekkiläinen Otto Wichterle keksi ne vuonna 1962. Jäykkä linssi kiinnittyy sarveiskalvoon ja imee silmän kosteutta samalla kun happi pääsee läpi. Uusista linsseistä on kuitenkin tullut monien ihmisten kiusaksi. Syyskuussa 1971, kun joistakin linsseistä löytyi bakteerijälkiä, Kalifornian viranomaiset takavarikoivat "piraattilinssejä", joita yritykset olivat valmistaneet ilman virallista lupaa. Lokakuussa lääkärit keskustelivat tuotteen turvallisuudesta, ja jotkut väittivät sen aiheuttavan infektioita. Heinäkuussa 1972 senaatti käsitteli asiaa. Tuote kuitenkin voitti pahamaineisuuden ja jatkoi kehittymistään. Ensimmäiset pehmeät linssit, jotka maksoivat 300 dollaria pari, oli suunniteltu kestämään yhden vuoden. Vuonna 1983 tarjottiin "extended-wear" -versioita, jotka oli suunniteltu käytettäväksi 30 päivän ajan keskeytyksettä. Puolitoista vuotta sitten otettiin käyttöön seitsemän päivän kertakäyttöinen linssimalli, jonka vuoden toimitus maksaa noin 500 dollaria. FDA ja Contact Lens Institute varoittivat viime kuussa käyttäjiä vakavien silmätulehdusten uhasta, jos linssejä käytetään jatkuvasti yli seitsemän päivää. Pehmeitä piilolinssejä käyttää 20 miljoonaa 25 miljoonasta piilolinssejä käyttävästä amerikkalaisesta. Piilolinssien ja täydentävien silmänhoitotuotteiden vähittäismyynti on vuosittain 2 miljardia dollaria. Vaikka Bausch on edelleen kuuden suurimman valmistajan kärjessä, Johnson & Johnson ottaa nopeasti kiinni uusien kertakäyttölinssiensa ansiosta.

**Asiakirjan numero 1847**

**Asiakirjan tunniste: wsj2145-001**

Pörssikaruselli tekee rahankeruuta yrittävien pienyritysten elämästä kurjaa. Näin ollen perjantain romahduksen ja eilisen elpymisen jälkeen jotkin yritykset ovat jo lykkäämässä kauppoja, ja toiset toivovat, että hekin voisivat. Kuten kaikkina hermostuneina aikoina, monien pienyritysten on vaikea saada rahoitusta, kun sijoittajat välttelevät riskialttiita kauppoja ja etsivät turvaa suuremmista yrityksistä. Vaikka osakekurssit toipuisivat täysin perjantain notkahduksesta, epävakaa tilanne pelottaa monia sijoittajia. "Epävakaasta tilanteesta voi seurata äärimmäinen laskusuhdanne", sanoo Henry Linsert Jr., joka on neljä vuotta vanhan biotekniikkayhtiön Martek Corp:n hallituksen puheenjohtaja, joka suunnittelee yksityistä osakemyyntiä. "Mitä enemmän muuttujia on, jotka viestivät riskistä, sitä enemmän sijoittajat ajavat kovasti etujaan." Massachusettsin Newtonissa sijaitseva toimistotarvikkeiden tukkukauppias Staples Inc. ilmoitti aiemmin tässä kuussa, että se aikoo nopeuttaa suunnitelmiaan laajentua ulkomaille ja tarjota enemmän osakkeitaan yleisölle. Ennen romahdusta niiden osakkeita myytiin yli alkuperäisen 19 dollarin tarjoushinnan, ja pankkiirit uskoivat, että Staples myisi uudet osakkeet ongelmitta. Eilen sen osakkeiden arvo oli kuitenkin 15 dollaria, joten yhtiön virkamiesten mukaan uusi osakeanti on epätodennäköistä. Liiketoiminta on kuitenkin edelleen "vahvaa", eivätkä osakemarkkinat ole vaikuttaneet konsernin laajentumissuunnitelmiin, sanoi vanhempi toimitusjohtaja Todd Krasnow. Muut yritykset ovat laskeneet, etteivät ne aio ohittaa vaihtoa. "Meillä on investointitarpeita", Henry Linsert sanoo, "joten meidän on edettävä" suunnitellun 1,5 miljardin dollarin yksityisen osakeannin kanssa. Jos markkinat eivät nouse heti, hän sanoo, että "keräämme rahaa kuuden tai yhdeksän kuukauden ajan kolmen kuukauden sijasta". Marylandin Columbian osavaltiossa sijaitseva yritys saattaa joutua tyytymään alhaisempaan hintaan, hän lisää. Tilanne on erityisen hermoja raastava niille yrityksille, jotka olivat suunnitelleet ottavansa osakkeensa pörssiin tällä viikolla. Sijoituspankkitoiminnan työvaatimuksista on tulossa odottava asenne. Robertson, Stephens & Co, San Franciscon investointipankkikonserni, on asiakas, joka odotti eilen innolla listautumistaan pörssiin. Terveydenhuoltoalan yrityksen edustajat "lannistuivat perjantaina ja tulivat siihen tulokseen, että heidän ei pitäisi tarjota osakkeita ostettavaksi, vaikka meidän mielestämme heidän olisi pitänyt", pankkikonsernin osakas Sanford Robertson sanoo. Pörssin romahdettua perjantaina Robertson Stephens leikkasi tarjouksen arvoa 7 prosenttia. Eilen, kun vastaavat arvopaperit elpyivät, arvo nousi jälleen. Myöhään eilen iltapäivällä markkinoilla oli vielä uusia osakeanteja. Tilanne lannisti monia ihmisiä, sillä uusien osakeantien markkinat osoittivat merkkejä vahvistumisesta useiden heikkojen vuosien jälkeen. "Aloimme juuri nähdä uusien osakkeiden liikkeeseenlaskujen lisääntyvän ja näimme valoa tunnelin päässä", sanoo Frank Kline Jr, osakas Lambda Fundsissa, Beverly Hillsissä, Kaliforniassa sijaitsevassa osakesijoitusyhtiössä. "Tunneli on vain jotenkin yhtäkkiä pidempi." Yritykset, jotka suunnittelevat osakkeidensa tarjoamista pörssissä ostettavaksi, "miettivät tarkkaan", sanoo Allen Hadhazy, Fort Lauderdalessa, Flacon osavaltiossa sijaitsevan Institute for Econometric Researchin vanhempi analyytikko, joka julkaisee uusia osakeanteja käsittelevää New Issues -uutiskirjettä. Hän arvioi, että markkinoiden viimeaikainen alamäki on johtanut siihen, että yritysten uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta saamat tuotot ovat pienentyneet 5-7 prosenttia. Useat yritykset epäröivät. Exabyte Corp. suunnitteli myyvänsä tällä viikolla 10 prosenttia osakkeistaan uudella liikkeeseenlaskulla, jolla kerättäisiin enintään 28,5 miljoonaa dollaria. Mutta nyt pääjohtaja Peter Behrendt sanoo: "Teemme nyt päivittäisen päätöksen." Coloradon Boulderissa sijaitseva, tietokonetuotteisiin keskittynyt, velaton ja kannattava monialayritys olisi voinut lainata omaa pääomaa, jos se ei olisi päättänyt uusista osakkeista nyt, hän sanoo. Tietokoneohjelmistoihin keskittynyt atlantalainen KnowledgeWare Inc. sanoo, että se aikoo edelleen laskea liikkeeseen uusia osakkeita tällä tai ensi viikolla - elleivät olosuhteet muutu. "Tällä hetkellä on kyse odottelusta", puheenjohtaja Terry McGowan sanoo. Rahoituksen viivästyminen vaikuttaisi myös monien yritysten toimintaan. Sierra Tucson Cos. Tucsonissa, Arizonassa, toimiva riippuvuuksien hoitokeskusten ylläpitäjä aikoo kaksinkertaistaa kapasiteettinsa ensi viikolle suunnitellun uuden osakeannin perusteella. Toimitusjohtaja William O'Donnell sanoi uskovansa, että uusi osakeanti onnistuu. Jos näin ei tapahdu, yrityksen on hänen mukaansa siirrettävä laajennuksen aikataulua. Markkinoiden myllerrys voi antaa joillekin pienyrityksille osittaisia etuja. Markkinoiden romahtaminen voisi "tulvia keskuspankkijärjestelmään varoja, mikä alentaisi korkotasoa", sanoo Leonard T. Anctil, Bostonissa sijaitsevan Bank of New Englandin varatoimitusjohtaja. James G. Massachusettsin Danversissa sijaitsevan Danvers Savings Bankin pääjohtaja Zafris sanoo, että markkinoiden myllerrys "ei ole suuri asia pienyrityksille". Hänen mukaansa pienille yrityksille korot ovat paljon tärkeämpiä kuin se, mitä osakemarkkinoilla tapahtuu. James G. Zafris uskoo, että korot ovat laskussa, mikä auttaa pieniä yrityksiä. Chicagolaisen Vector Securities Internationalin biotekniikka-analyytikko Peter Drake uskoo, että markkinoiden epävarmuus saattaa kannustaa pieniä yrityksiä muodostamaan enemmän strategisia liittoutumia suuryritysten kanssa. Useat huipputeknologiayritykset ovat hiljattain muodostaneet tällaisia yhteenliittymiä osittain siksi, että vuoden 1987 pörssiromahdus vaikeutti niiden varainhankintaa. Jotkut jopa ajattelevat, että kaikki huono on hyväksi jollekin. Alan Wells, New Yorkissa toimivan fuusioihin erikoistuneen Bollinger, Wells, Lett & Co:n pääjohtaja, uskoo, että hämmentyneet sijoittajat saattavat menettää innostuneen kiinnostuksensa sekä velkaostoihin että laajamittaisiin, määräysvallan haltuunottoon liittyviin kauppoihin. Hän sanoo, että ne saattavat pikemminkin keskittyä sijoittamaan pienempiin kauppoihin, joissa on mukana pieniä yrityksiä. New Hampshiren yliopiston johtamisen professori ja Venture Capital Network Inc:n johtaja William E. Wetzel Jr sanoo, että markkinoiden syklisyys korostaa sijoittajien hallinnan puutetta sijoittaessaan suuryritysten osakkeisiin. Tämä vain lisää pienten yritysten houkuttelevuutta, sillä sijoittajilla on jonkin verran vaikutusvaltaa, hän lisää.

**Asiakirjan numero 1848**

**Asiakirjan tunniste: wsj2146-001**

Bay Financial Corp, jota rasittavat suuret velat ja laskevat kiinteistösijoitukset, raportoi laajemmasta tappiosta neljännellä vuosineljänneksellä ja sanoi, että se voi joutua pyytämään konkurssituomioistuinta järjestäytymään uudelleen, jos se ei pysty neuvottelemaan lainojaan uudelleen. Bay sanoi, että "huomattavaa osaa" sen maksamattomista veloista ei makseta asianmukaisesti takaisin, koska se ei pysty myymään tiettyjä kiinteistöjä nopeasti ja koska loppuunmyynneistä saadut voitot ovat jääneet odotettua pienemmiksi. Yhtiön mukaan sen kiinteistösalkku on "äärimmäisen spekulatiivinen", ja noin kaksi kolmasosaa sen sijoituksista ei ole kannattavia. Tilanne on siis saavuttanut pisteen, jossa nopea myynti korkeampaan hintaan antaisi yritykselle mahdollisuuden maksaa asuntolainansa ja muut velkansa asianmukaisesti. Viimeisimmän vuosikertomuksen mukaan noin neljännes yhtiön sijoituksista on Massachusettsissa, joka on kiinteistökriisin keskipisteessä. Yhtiö kertoi, että sen nettotappio 30. kesäkuuta päättyneellä neljännellä neljänneksellä oli 36,2 miljoonaa dollaria eli 9,33 dollaria osakkeelta, kun myynti oli 13,1 miljoonaa dollaria. Vuotta aiemmin yhtiön tappio oli 10,8 miljoonaa dollaria eli 3,04 dollaria osakkeelta, kun myynti oli 10,8 miljoonaa dollaria. Tänä vuonna yhtiön nettotappio oli 62 miljoonaa dollaria eli 15,97 dollaria osakkeelta, kun myynti oli 44,3 miljoonaa dollaria. Edellisenä vuonna tappiota kertyi 22,5 miljoonaa dollaria eli 6,52 dollaria osaketta kohti 41,1 miljoonan dollarin myynnistä. Yhtiö kertoi, että vakavista kassavirtaongelmista huolimatta sen omaisuuden nettomarkkina-arvo oli 30. kesäkuuta 6,02 dollaria osakkeelta viimeisimpien arvioiden perusteella ja velattomana. Sijoitusten hankintamenoon perustuva kirjanpitoarvo oli miinus 6,69 dollaria osakkeelta. Edellisenä vuonna osakkeen nettomarkkina-arvo oli 26,02 dollaria ja kirjanpitoarvo 9,43 dollaria osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1849**

**Asiakirjan tunniste: wsj2147-001**

Eräiden sijoitusten vuotuiset korot Federal Reserven ilmoittamien viikkokeskiarvojen perusteella: 1989 ja keskiviikko, 4. lokakuuta 1989. Vakiotuotot, jotka on asetettu vakiomaturiteetilla.

**Asiakirjan numero 1850**

**Asiakirjan tunniste: wsj2148-001**

TRW Inc. raportoi kolmannen neljänneksen liikevaihdon laskeneen 12 %, mutta liikevoitto nousi 16 %, kun ei oteta huomioon molempien neljänneksien satunnaisia voittoja. Elektroniikkaan, kuljetusajoneuvoihin ja ilmailuun keskittynyt monialayhtiö ilmoitti, että kolmannen neljänneksen nettotulos oli 60 miljoonaa dollaria eli 98 senttiä osakkeelta, kun se vuotta aiemmin oli 68 miljoonaa dollaria eli 1,11 dollaria osakkeelta. Yhtiön perinteiden mukaan osakekohtainen tulos ilmoitetaan kaikkien ulkona olevien osakkeiden perusteella. Vuoden 1988 tämän neljänneksen tulokseen sisältyi 1,05 dollarin osakekohtainen voitto Reda Pump- ja Oilwell Cable -yksiköiden myynnistä, mutta sitä tasoitti osittain 69 sentin osakekohtainen kulu viallisten kuorma-autojen ohjausjärjestelmien takaisinvedosta. Viimeisin vuosineljännes sisälsi 11 sentin osakekohtaisen myyntivoiton, joka oli osittainen vastapainoksi takaisinvetokustannuksille, sillä viime vuonna tehdyt varaukset ylittivät takaisinvedosta aiheutuneet todelliset kustannukset. Liikevaihto kasvoi 8,3 % 1,79 miljardiin dollariin neljänneksellä 1,65 miljardista dollarista, ja kaikki kolme tärkeintä tuoteryhmää kasvoivat. Yhtiön mukaan lentokoneiden ja puolustustarvikkeiden myynti kasvoi neljänneksellä 2 % 802 miljoonaan dollariin, ja liikevoitto nousi 6 % 61 miljoonaan dollariin, mikä johtui ensisijaisesti laadukkaammasta ohjelmasta, jolla täytettiin avaruusalusten ja kehittyneen teknologian sopimuksia. TRW:n mukaan autoteollisuuden myynti kasvoi 16 % 791 miljoonaan dollariin, mikä johtui pääasiassa turvatyynyjen ja muiden matkustajien turvajärjestelmien myynnin kasvusta. Viime vuoden 13 miljoonan dollarin tappiosta konserni teki 65 miljoonan dollarin liikevoiton. Ilman viime vuoden valvontalaitteeseen liittyvää takaisinkutsukulua neljänneksen liikevoitto kuitenkin laski 14 %, mikä johtui matkustajien turvajärjestelmien lanseeraus- ja tuotekehityskustannusten kasvusta. TRW:n mukaan myös materiaali- ja valmistuskustannukset nousivat. Tietojärjestelmäyksikön myynti kasvoi jyrkästi 44 prosenttia 196 miljoonaan dollariin. TRW:n mukaan puolet myynnin kasvusta johtui yritysostoista. Liikevoitto kolminkertaistui 18 miljoonaan dollariin 6 miljoonasta dollarista. Yhdeksän kuukauden aikana TRW:n nettotulos oli 199 miljoonaa dollaria eli 3,22 dollaria osakkeelta, mikä on 3 % vähemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin se oli 205 miljoonaa dollaria eli 3,33 dollaria osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 2,9 % 5,27 miljardista dollarista 5,42 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1851**

**Asiakirjan tunniste: wsj2149-001**

Kuusikymppisen idealistisen, ei epäsankarillisen, joskin surullisen itsepetoksellisen englantilaisen majordomon tragikoominen monologi jatkuu realistisen englantilaisen taparomaanin tavoin, ikään kuin Britannia itse hallitsisi meriä. Kazuo Ishiguron teos "Wreck of the Days" (Knopf, 245 sivua, 18,95 dollaria) on sekä kunnianosoitus perinteisille englantilaisille muodoille että dramaattinen kritiikki niitä kohtaan. Se antaa ymmärtää, että brittiläinen imperiumi perustettiin sen alamaisen mielen, tapojen ja moraalin varaan, ja se väittää hiljaisesti, että sen itsetuhoiset virheet ilmentyivät sen kotipalvelijoiden läpitunkemattomassa snobismissa, tahallisessa sokeudessa, roolileikeissä ja ennen kaikkea ilmaisutavassa. Kun kertoja Stevens, Darlington Hallin erakoitunut hovimestari, miettii pitkään sellaisia pyhiä termejä kuin "kunnia", - "arvokkuus," "palvelu" ja "omistautuminen", näemme, kuinka uskonnollinen jargon syövyttää sielua. Stevensin häikäilemätön julkisen ja yksityisen yhdistäminen - kuten hänen rakkaan mestarinsa - tuhoaa kaiken, mitä sen oli tarkoitus suojella. Tällainen panssari murskaa sotilaan. Naamio tekee vaikutuksen. On vuosi 1956, vuosi, jolloin Suezin kriisi merkitsi imperiumin loppua. Stevens seisoo kukkulalla Oxfordshiresta Cornwalliin suuntautuvan kuusipäiväisen autoreissun alussa, jossa entinen maanviljelijä asuu, kenties kahdenkymmenen vuoden onnettoman avioliiton uhrina, kenties (hän toivoo kiihkeämmin kuin myöntää) vastahakoisena palaamaan kotipalvelukseen, ja tarkastelee näkymää antaen itsestään muotokuvan, uskontunnustuksen ja kirjailijan metaforan lukemamme romaanin estetiikalle: "Kutsumme tätä maata tietenkin Isoksi-Britanniaksi, ja jotkut saattavat pitää tätä melko tuhmana tapana. Uskallan kuitenkin väittää, että jo pelkästään maaseutumaisemamme ulkonäkö oikeuttaa tämän ylevän adjektiivin käytön..... Maamme kauneus jää syrjään nimenomaisen jännityksen tai spektaakkelin puuttumisen vuoksi. Sopivaa on tuon kauneuden tyyneys, sen hillitty luonne. Aivan kuin maa tietäisi kauneutensa ja merkityksensä, mutta ei koe tarvetta huutaa sitä julki. Sitä vastoin Afrikassa tai Amerikassa sijaitsevissa paikoissa tarjotut näkymät, vaikka ne ovatkin varmasti hyvin jännittäviä, vaikuttaisivat objektiiviselle katsojalle varmasti huonommilta niiden vääränlaisen mielenosoituksellisuuden vuoksi. Liiallinen maisema? Röyhkeä vuori? Mutta jatkakoon Stevens tahattomalla koomisella tavallaan (hänen tahalliset "kiusantekonsa" epäonnistuvat aina - mitä koomisimmin): "Koko tämä kysymys on hyvin samankaltainen kuin yksi, joka on herättänyt paljon keskustelua ammattikunnassamme vuosien varrella: mikä on `suuri' majordomo?"." Hänen vastauksensa on joku, jolla on "arvokkuutta seisoa paikallaan". Tällaisen arvokkuuden "on pohjimmiltaan oltava yhteistyössä majordomon kyvyn kanssa olla hylkäämättä ammatillista olentoa, jossa hän asuu". Häntä "eivät horjuta ulkoiset tapahtumat, vaikka ne olisivat kuinka yllättäviä, pelottavia tai häiritseviä..... Mannermaalaiset eivät voi olla majordomoja, koska he eivät kykene rotuna sellaiseen tunne-elämän hillintään, johon vain englantilainen rotu kykenee. Huolimatta rodullisesta edusta, suuren majordomon asema on sankarillinen haaste; sen ruokakomero ei ole "erilainen kuin kenraalin sauva taistelussa". Jos esimerkiksi suuren yhteiskunnallisen tapahtuman (kuten kansainvälisen konferenssin Versailles'n rauhan korjaamiseksi vuonna 1923) aikana oma 72-vuotias isä, joka itse oli aikoinaan suuri majordomo, kuolee yllättäen, on jatkettava sataman tarjoilua: "Älkää pitäkö minua äärimmäisen epäkohteliaana, kun en juuri nyt nouse isäni luokse hänen kuolleessa tilassaan". Tiedän, että isäni olisi halunnut minun jatkavan juuri nyt." Juuri tällainen arvokkuus ja itsevarmuus antaa Stevenille mahdollisuuden julistaa: "Kaikkien surullisten yhdistysten puolesta, aina kun muistelen tuota iltaa, teen sen suuren voitonriemun tunteen vallassa." Muistamme majesteettisen julkisen sanan, jota käytetään yksityisen intohimon ja surun kieltämiseen. Se, että Stevens itse ei ole groteski tai vastenmielinen vaan hauska, surullinen ja opettavainen, on täysin kirjailijan ansiota. Ishiguron kyky luoda epävarma kerrontaääni, jonka avulla hän voi tutkia näin kietoutuneita kotimaisia, kulttuurisia ja poliittisia teemoja, on täysin selvä hänen edellisestä romaanistaan, sodanjälkeiseen Japaniin sijoittuvasta "Taiteilija epävakaassa maailmassa". Siirtämällä tapahtumapaikan maasta, josta hän lähti viisivuotiaana, Englantiin, jossa hän on asunut lähes 30 vuotta, hän on luonut romaanin Henry Jamesin ja E. M. Forster. Suurella itsevarmuudella hän pohtii paitsi lapsuudenperäistä kiintymystä ja (täysin tukahdutettua) seksuaalista rakkautta myös brittiläistä antisemitismiä, aateliston kärsimättömyyttä demokratiaa kohtaan ja Hitlerin tukemista sekä moraalista kysymystä uskollisuudesta: "Itse asiassa on yksinkertaisesti mahdotonta suhtautua työnantajaan näin kriittisesti ja samalla tarjota laadukasta palvelua....". "Tämä työnantaja ilmentää kaikkea sitä, mitä pidän jalona ja ihailtavana. Tästä lähtien aion uhrata itseni palvellakseni häntä. ' Tämä on uskollisuus, joka on älykkäästi toteutettu." Lopulta, tavattuaan entisen hovimestarinsa, Stevens istuu merenrannalla hämärässä, ajattelee naista ja työnantajaansa ja julistaa: "Minä luotin. Luotin mestarin viisauteen... En voi myöskään sanoa, että olisin tehnyt omat virheeni. Todellakin - on kysyttävä itseltään - mitä arvokkuutta siinä on?" Lojaali palvelija on tullut täyteen ympyrään. Mitä on kunnia? Mitä on ihmisarvo? Ymmärrämme, että tällaisen surullisen viisauden on oltava jälkikäteistä: Minervan pöllö levittää siipensä vasta hämärässä. Mutta kuten "The Ruins of Days" niin kaunopuheisesti ja hiljaisella virtuoosisuudella osoittaa, tällainen viisaus voidaan toteuttaa koskettavasti taiteessa. Locke opettaa englantia ja vertailevaa kirjallisuutta Columbian yliopistossa.

**Asiakirjan numero 1852**

**Asiakirjan tunniste: wsj2150-001**

UGI Corp. ilmoitti, että sen AmeriGas-tytäryhtiö on saattanut päätökseen aiemmin ilmoitetun Wisconsinin Waukeshassa sijaitsevan ilmaisotooppien erotustehtaan ja siihen liittyvän omaisuuden myynnin AGA Gas Inc:lle Clevelandissa. Hintaa ei julkistettu. Kauppa on osa UGI:n meneillään olevaa ohjelmaa, jonka tavoitteena on myydä AmeriGasin teollisuuskaasuliiketoiminnan osuudet ja kehittää tytäryhtiönsä propaaniliiketoimintaa. AmeriGas on kesäkuun jälkeen saanut jo yli 100 miljoonaa dollaria teollisuuskaasun myynnistä ja sijoittanut yli 50 miljoonaa dollaria kolmen propaanin jakelijan perustamiseen. UGI on julkinen kaasu- ja sähkölaitos, ja se jakelee propaania koko maassa AmeriGas-tytäryhtiönsä kautta.

**Asiakirjan numero 1853**

**Asiakirjan tunniste: wsj2151-001**

Jotkut neuvostoliittolaista lentoyhtiötä Aeroflotia edustavan Stanislav Ovtšarenkon visioista ovat villejä jopa nykyisillä perestroikan standardeilla mitattuna. Toimistossaan, josta on näkymät Shannonin lentokentän kiitoradalle, hän puhuu "pelkistä ideoista". Hänen mukaansa GPA Group Ltd, Irlannissa sijaitseva kansainvälinen lentoyhtiöleasing-yhtiö, voisi esimerkiksi vuokrata osan Boeing-koneistaan Soviet Airlinesille. Irlantilainen lentoyhtiö Aer Lingus voisi sitten opettaa Aeroflotin lentäjiä lentämään näitä Bo-suihkukoneita, ja laivasto voisi olla sijoitettuna Shannonin lentoasemalle. Eikä siinä vielä kaikki, hän sanoo. Irlantilainen lentoliikenneasiantuntija Aer Rianta voisi rakentaa rahtiterminaalin Neuvostoliittoon. Aeroflot voisi vuokrata osan rahtilentokoneistaan Aer Lingukselle yhteisomistuksessa olevaa rahtilentoyhtiötä koskevan GPA-sopimuksen kautta. Ja sitten on hänen ajatuksensa irlantilais-neuvostoliittolaisesta tilauslentoyhtiöstä, joka kuljettaisi armenialaisia Los Angelesiin Shannonin kautta. Onko glasnostin vapaus noussut Ovtšarenkon päähän? Tuskin. Irlannin ja Neuvostoliiton välinen lentoyhteys elää ja voi hyvin täällä Shannonin lentoasemalla. GPA onkin puhunut lentokoneiden vuokraamisesta lännestä Aeroflotille ja jopa neuvostoliittolaisen Tupolev 204 -koneen ostamisesta. Aer Lingus neuvottelee neuvostoliittolaisen lentoyhtiön kanssa rahtiliikenteen yhteisyrityksestä ja muista vaihtoehdoista. Aer Rianta on jo niin monessa yhteisyrityksessä Aeroflotin kanssa, että sen toimitusjohtaja opettelee venäjää. Niin epätodennäköiseltä kuin se tuntuukin, pieni, poliittisesti neutraali Irlanti on soluttautunut mahtavien neuvostoliittolaisten lentoyhtiöiden byrokratiaan. Kun Aeroflot pyrkii parantamaan palvelutasoaan, nykyaikaistamaan laivastoaan ja hyödyntämään kaupallisia mahdollisuuksia, Irlannin ilmailuala näyttää hyötyvän tästä. "Irlantilaiset ja neuvostoliittolaiset ovat samankaltaisia", Ovtšarenko sanoo. "Ne näyttävät samalta. He ovat hyvin ystävällisiä." Lisäksi irlantilaiset yritykset ovat hänen mukaansa pieniä mutta rohkeita." ''Meidän on tutkittava heidän kokemuksiaan huolellisesti'', hän sanoo. "Meidän on käytettävä kaikkia mahdollisia keinoja saadaksemme liiketoimintaa." Nämä kaksi ryhmää ovat tehneet yhteistyötä 1970-luvun lopusta lähtien, kauan ennen kuin neuvostoliittolaiset yhteisyritykset tulivat muotiin lännessä. Aeroflot kuljetti viime vuonna noin 125 miljoonaa matkustajaa, ja Shannonin lentoasemalla, lentoyhtiön suurimmalla kauttakulkukentällä, lensi 1 400 Aeroflotin konetta ja 250 000 matkustajaa. Kauempana sijaitsevassa asuinkompleksissa asuu yli 130 Aeroflotin lentäjää ja lentoemäntää. Lentoaseman suurin polttoaineen toimittaja on Neuvostoliitto. Latvian Ventspilsin satamasta tulevat säiliöalukset purkavat vuosittain 25 miljoonaa gallonaa polttoainetta lentoaseman erityiseen polttoainesäiliöön. Sen, mitä Aeroflot ei kaada omaan kaasukäyttöiseen Iljushiniinsa, se vuokraa lentoaseman hallinnolle, joka myy sen edelleen yhdelletoista länsimaalaiselle lentoyhtiölle, mukaan lukien Air France, Trans World Airlines ja Pakistan International Airlines. Näin Aeroflot maksaa laskeutumismaksunsa, maahuolintalaskunsa ja polttoainetoimituksensa ja säilyttää näin kovan valuutan arvonsa. Mutta siinä ei ole vielä kaikki. Viime vuonna Irlannin lentoaseman johto avasi yhteisyrityksenä Aeroflotin kanssa verovapaat myymälät Moskovan Sheremetjevon lentoasemalle. Aer Rianta hoitaa nyt verovapaiden tuotteiden myyntiä kaikilla Aeroflotin kansainvälisillä lennoilla Moskovasta. Leningradin Pulkovon lentokentälle avattiin heinäkuussa verovapaita myymälöitä, ja pian niitä on tulossa Leningradin hotelleihin ja Neuvostoliiton ja Suomen rajalle. Aer Rianta puhuu vastaavista yhteisyrityksistä Taškentissa ja Mustanmeren alueella Sotshissa, ja sillä on jopa suunnitteilla tietokoneklusterihanke georgialaisen Tbilisin kaupungin kanssa. Aeroflotin 285 lentokoneen kansainvälinen laivue korjataan ja päivitetään Shannonin lentoasemalla. Uuden lentoliikennesopimuksen ansiosta ja koska irlantilaiset matkatoimistot voivat myöntää Aeroflotin lippuja, paikalliset matkailijat hyödyntävät Aeroflotin kohtuullisia hintoja lentäessään Shannonista Havannaan, Kingstoniin ja Mexico Cityyn lomalle. Meno-paluulippu Havannaan maksaa 410 Irlannin puntaa (578 dollaria). Jamaika maksaa 504 Irlannin puntaa. Huhtikuussa ystävyys sai jonkinlaisen virallisen siunauksen, kun Mihail ja Raisa Gorbatshov pysähtyivät tänne puhumaan Irlannin pääministerille Charles Haugheylle. Uusia kauppasopimuksia allekirjoitettiin. Kaikki alkoi maantieteestä. Kun se avattiin vuonna 1939, Shannon oli ensimmäinen mahdollisuus Pohjois-Amerikasta tuleville janoisille lentokoneille laskeutua mantereelle. Suihkukoneiden polttoainetehokkuuden kehittyminen vuosien mittaan merkitsi sitä, että laskeutuminen Shannoniin ei ollut enää tarpeen useimmille länsimaisille laivueille, mutta Aeroflot lentää edelleen tehottomilla Iljushin-suihkukoneilla, jotka eivät selviä Moskovasta Managuaan ilman taukoa. Tämän seurauksena Irlanti ei kieltänyt neuvostoliittolaisia, kun ne ampuivat Korean Airlinesin lentokoneen alas Japaninmeren yllä vuonna 1983, mutta suorat lennot Moskovan ja Shannonin välillä keskeytettiin kahdeksi kuukaudeksi. Itse asiassa Aer Lingus alkoi kuljettaa venäläisiä Shannonista New Yorkiin, kun Washington riisti Aeroflotilta sen laskeutumisoikeudet Yhdysvaltoihin. Nykyään Aer Rianta tienaa paljon rahaa neuvostoliittolaisesta ystävyydestään. Ja kun meillä on yhteyksiä oikeisiin tahoihin, Aer Lingusin ja GPA:n pitäisi olla helppo liittyä mukaan. Silloin herra Ovtšarenkon ajatukset eivät ehkä kuulostaisi imartelulta.

**Asiakirjan numero 1854**

**Asiakirjan tunniste: wsj2152-001**

Ison-Britannian teollisuustuotanto kasvoi elokuussa 1,5 prosenttia heinäkuuhun verrattuna ja 0,9 prosenttia vuoden 1988 elokuuhun verrattuna Central Statistics Office -viraston alustavien tietojen mukaan. Energiasektorin tuotanto, joka voi vaihdella huomattavasti öljymarkkinoiden vaihteluiden mukaan, kasvoi 3,8 prosenttia toukokuusta elokuuhun, mutta väheni 7,1 prosenttia vuotta aiemmasta. Viimeisimmät luvut osoittavat 4,5 prosentin kasvua kuukauden aikana ja 11,3 prosentin laskua vuoden aikana heinäkuun lukuihin verrattuna.

**Asiakirjan numero 1855**

**Asiakirjan tunniste: wsj2153-001**

Kun Nucor Corp. aloittaa tässä kuussa teräksen toimitukset maailman ensimmäisestä ohutlevyrakenteisesta terästehtaasta, se aloittaa suurimpien kilpailijoidensa kestävyystestin. Uusi teknologia, jolla tuotetaan erittäin ohuita teräskappaleita, alentaa radikaalisti valssattujen levyjen tuotantokustannuksia. Temperamenttinen Kenneth Iverson, Nucorin puheenjohtaja, sanoo, että yhtiön terästehtaalla tuotetaan lopulta tonni terästä 1,5 työtunnissa, kun tavanomaisessa tehtaassa vastaava aika on kuusi työtuntia. "Venäläisiä, kiinalaisia ja intialaisia on jo käynyt katsomassa meitä", Iverson hymyilee tyytyväisenä. "Kaikki maailmassa tarkkailevat meitä tarkasti." Erityisesti niiden naapureita, Yhdysvaltojen suurimpia teräksentuottajia. USX Corp. ja Armco Inc. tutkivat jo Nucorin teknologiaa nähdäkseen, voivatko ne ottaa sen myös käyttöön. Erään suuren keskilännen terästehtaan ylempi johtaja sanoo: "Se aiheuttaa meille helvetin paljon ongelmia." Aikoinaan vakiintunut terästeollisuus on nyt kääntymässä ylösalaisin 1990-luvun teknologisen vallankumouksen myötä. Uusien, tehokkaiden ja kehittyneiden prosessien ansiosta pienemmät yritykset, joilla on vähemmän rahaa, voivat tuottaa terästä murto-osalla siitä, mitä Big Steel maksoi vuosikymmeniä sitten. Samalla se antaa pienille tehtaille mahdollisuuden pysyä valssatun teräksen markkinoilla, jotka ovat suurimmat, arvokkaimmat ja tähän asti suurten teräksentuottajien koskemattomat markkinat. Tällainen ohutlevyteknologia on kuitenkin vasta alkua. Innokkaat insinöörit kannattavat suoraa teräksenvalmistusta ja suoravalua, jotka mahdollistavat 1990-luvun lopun tuotannon ilman koksia ja masuunia. Vaikka nämä massiiviset rakenteet ovat taloudellinen ja ympäristöllinen rasite, ne ovat tehokkaasti ajaneet kaikki muut paitsi varakkaat jättiläiset pois teräksen tuotannosta. "Edessä on vallankumous, joka lopulta muuttaa tapaa, jolla myymme ja jakelemme terästä", sanoo William Dennis, American Iron Ore and Steel Instituten valmistuksesta ja teknologiasta vastaava varatoimitusjohtaja. Kyse ei ole siitä, että suuret teräksentuottajat sivuuttaisivat kehittyneen teknologian. Itse asiassa ne käyttivät miljardeja dollareita nostaakseen jatkuvavaletun teräksen osuuden 60,9 prosenttiin vuonna 1988, kun se viisi vuotta aiemmin oli 39,6 prosenttia. Lisäksi niiden rahoitustase horjuu, vanhoja tehtaita on suljettu ja työvoima vähenee. Tämä ei kuitenkaan riitä. "Nyt ei enää riitä, että kukistetaan vain lähin vihollinen. Sinun on voitettava kaikki muut maailmassa", Dennis sanoo. Hän haluaa, että teräksentuottajat keskittyvät enemmän tietokoneisiin ja tekoälyyn. Ongelma: He ovat hankkineet itselleen valtavia tehtaita, jotka vaativat kallista huoltoa. Ja he yrittävät tunkea lisää dollareita markkinoille, jotka ovat muuttumassa helpommin lähestyttäviksi vahvan dollarin ja ylikapasiteetista aiheutuvien huolien vuoksi - alan Darth Vader. "Teknologinen vallankumous uhkaa suuresti vakiintuneita valmistajia", sanoo Peter Marcus, PaineWebber Inc:n analyytikko. "He ovat investoineet liikaa vanhaan henkilöstöön, eivätkä saa heitä joustamaan." Kukaan ei odota pienten terästehtaiden jättävän varjoonsa suuria, yhtenäisiä yrityksiä, jotka ovat edelleen autoissa ja jääkaapeissa käytettävän korkealaatuisen teräksen kiistattomia kuninkaita. Nucorin tehdas Indianan Crawfordsvillessä tuottaa lopulta miljoona tonnia vuodessa, mikä on pisara 40 miljoonan tonnin valssatun teräksen meressä, vuosia ennen kuin tällaiset terästehtaat pystyvät kilpailemaan erittäin kannattavilla markkinoilla. Teräksen valssaus on kuitenkin terästeollisuuden tärkein elinkeino, ja sen osuus on noin puolet siitä 80 miljoonasta tonnista terästä, jonka odotetaan kuluvan tänä vuonna. Prosessilla on myös haittapuolensa. Koska kaikki toiminnot ovat yhteydessä toisiinsa, laitevika voi johtaa koko laitoksen pysähtymiseen. Joinakin päivinä Nucorin terästehdas ei tuota mitään. "Tässä vaiheessa pienen terästehtaan kapasiteetti ei tee suurta reikää yksittäisiin markkinoihin, mutta se pakottaa valmistajat kehittämään uusia markkinoita", sanoo James McCall, joka on Ohiossa, Columbuksessa sijaitsevan teknologia- ja hallintotutkimusjätti Battellen materiaalien varatoimitusjohtaja. Jos teräksen kysyntä ei kasva riittävän nopeasti kapasiteetin tyydyttämiseksi, teräksentuottajien on muutettava toimintatapojaan. Aiemmin teräksentuottajat valmistivat tuotteen ja laittoivat sen suoraan lastauslaiturille, Armcon pääekonomisti John Corey sanoo. "Sanoimme: 'Meillä on tuote: jos haluatte sen, voitte ostaa sen'", hän sanoo ja lisää: "Nyt me laskemme, mitä ihmiset tarvitsevat, ja sitten valmistamme sen." Armcon myyntiedustajat vierailevat General Motors Corp:n Fairfaxin kokoonpanotehtaalla kahtena tai kolmena päivänä viikossa. Koska GM tarvitsi osia nopeammin, Armco suostutteli teräsyhtiön johtajat rakentamaan tuotantolaitoksen lähelle, jotta toimitukset voitaisiin toimittaa 15 minuutissa. Tällaisten suhteiden vakiinnuttaminen avainasiakkaisiin - auto- ja laitevalmistajiin - on keino selviytyä, varsinkin kun nämä avainasiakkaat luottavat pienempään valmistajaryhmään ja flirttailevat muovi- ja alumiinivalmistajien kanssa. Kun Detroitissa alettiin puhua esimerkiksi muovirunkoisista autoista, American Iron and Steel Institute aloitti merkittävän vakuuttamistyön osoittaakseen autonvalmistajille, miten he voisivat käyttää terästä tehokkaammin yksinkertaisesti muuttamalla auton ovikokoonpanon suunnittelua. Terästehtaiden on kuitenkin myös etsittävä uusia markkinoita. Kun alumiininvalmistajat olivat ottaneet johtoaseman kierrätyksessä, ryhmä maan suurimpia teräksentuottajia perusti Recycling Institute -järjestön edistääkseen teräksen käyttöä ympäristövastuullisuudesta kiinni pitävän kansakunnan keskuudessa. Battellen McCallin mielestä teräksentuottajien pitäisi keskittyä enemmän suunnitteluun. Esimerkiksi Weirton Steel Corp., Weirton, W. Va., tarjoaa kodinomistajille tyylikkäitä teräsovia, joissa on yhdistetyt lasilevyt, jotka ovat turvallinen ja energiaa säästävä vaihtoehto puu- tai alumiinioville. Muut teräksentuottajat visioivat lähiöiden kattamista teräskatoilla. Toiset taas etsivät ulkomaisia markkinoita. USX lähettää poraputkia Neuvostoliittoon, joka haluaa terästä. Maan suurin teräksentuottaja aloitti uudelleen ulkomaantoimintansa tänä vuonna. Tuottajat pyrkivät myös erottautumaan toisistaan keskittymällä kannattavampaan tuotantoon, kuten pinnoitettuihin ja sähkösinkittyihin tuotteisiin, jotka ovat edelleen pienten terästehtaiden ulottumattomissa. Lähes kaikki suurten teräksentuottajien viime vuonna toteuttamat parannusohjelmat ovat koskeneet sähkösinkityslinjojen rakentamista, joita käytetään kodinkoneiden ja autonovien kaltaisten tuotteiden teräksen tuotannossa. Valitettavasti tämä osuus on kuitenkin paljon pienempi kuin keskivalssatun teräksen. "Aivan kuin kaikki tulisivat QE II:sta ja siirtyisivät pelastusveneisiin", sanoo AUS Consultantsin analyytikko John Jacobson. "Jonkin ajan kuluttua jonkun on mentävä yli laidan." Vaikka hän ei odota yhtään konkurssia, hän näkee, että tehtaita myydään tai suljetaan enemmän. Brookings-instituutin Robert Crandall on samaa mieltä. "Ellei talous ala kasvaa huimaa vauhtia tai dollari heikkene edelleen, on epätodennäköistä, että Yhdysvalloissa valmistetun teräksen kulutus kasvaa tarpeeksi kompensoidakseen minitehtaiden kasvun." Puhumattakaan tuontituotteiden rynnistyksestä. Japanilaiset ja eurooppalaiset teräksentuottajat, jotka ovat johtaneet viimeaikaista teknologista kehitystä, odottavat innokkaasti kaupan rajoitusten poistamista vuonna 1992. Lisäksi Yhdysvallat voi odottaa, että Tyynenmeren ja Latinalaisen Amerikan maiden halpatuotanto lisää kilpailua. Eräs taiwanilainen teräksentuottaja ilmoitti äskettäin suunnitelmista rakentaa Nucorin kaltainen terästehtaan. "Ihmiset pitävät terästeollisuutta vanhana ja tavallisena liiketoimintana, jossa on paljon tehdaspinoja", Iverson sanoo. "Mutta he ovat yhtä väärässä kuin kuusi." \* USX, LTV, Bethlehem, Inland, Armco, National Steel \*\* Suunnitteluvaiheessa.

**Asiakirjan numero 1856**

**Asiakirjan tunniste: wsj2154-001**

Polaroid Corp. hakee Eastman Kodak Co:lta vahingonkorvauksia patenttirikkomuksesta. Tämä on yksi suurimmista kaupallisten yritysten välisistä oikeusjutuista, mutta Wall Streetillä siihen ei ole kiinnitetty juurikaan huomiota. Bostonin liittovaltion tuomioistuimessa 78 päivää kestäneen ikävän todistelun jälkeen tapauksesta ovat kiinnostuneita vain patentteihin erikoistuneet analyytikot ja asianajajat. Useimmat heistä ovat kuitenkin lukeneet ennen oikeudenkäynnin alkua julkaistut asiakirjat ja arvioivat, että Kodak joutuu maksamaan yhdestä puoleentoista miljardiin dollariin seitsemän Polaroid-patentin rikkomisesta. Kyseessä saattaa olla historian korkein vahingonkorvausmäärä, mutta se on huomattavasti pienempi kuin Polaroidin vaatima 12 miljardia euroa. Kaikkien aikojen korkein patenttirikkomuksesta myönnetty vahingonkorvaus tuomittiin vuonna 1986, jolloin Smith International Inc. joutui maksamaan 205 miljoonaa dollaria Baker Hughes Inc:lle öljynporauslaitteen tiivisteen patentin rikkomisesta. Yhtiöt sopivat lopulta 95 miljoonan dollarin korvauksesta. Vain harvat analyytikot ovat sitä mieltä, että heidän kannattaa käyttää aikaansa todisteiden läpikäymiseen. "Se on kuin kullanetsintää Grand Central Stationin edessä. Saatat löytää jotain, mutta mahdollisuudet ovat pienet", sanoo Michael Ellman, Wertheim Schroder & Co:n analyytikko. Dean Witter Reynolds Inc:n analyytikko Eugene Glazer sanoo: "Jos palkkaisit puolustusasianajajan olemaan paikalla koko ajan ja ennustamaan lopullisen tuomion, olisin valmis lyömään vetoa, että hän menettäisi pian mielenkiintonsa. 1980-luvun alussa käydyssä 50 päivää kestäneessä oikeudenkäynnissä todettiin, että Rochesterissa, New Yorkissa, sijaitseva Kodak oli loukannut Cambridgessa, Massachusettsissa, sijaitsevan Polaroidin patenttisuojaa. Kysymyksiä on vielä siitä, miten vahingonkorvaukset lasketaan ja oliko rikkominen tahallista." Jos näin on, sakko voi olla jopa kolminkertainen. Kaksi oikeudenkäyntiasiakirjoihin tutustunutta analyytikkoa, David Nelson Shearson Lehman Hutton Inc:stä ja Calvert D. Crary, Labe, Simpson & Co:n oikeudenkäyntianalyytikko, uskovat, että tuomari A. David Mazzone ratkaisee Kodakin eduksi kysymyksen tahallisuudesta ja tarkoituksesta. Crary totesi, että Francis T. Carr, Kenyon & Kenyon, Kodakin patenttiasiamies, osoittaa, että hän oli työskennellyt Kodakin kanssa jatkuvasti hankkeen alusta lähtien tarkoituksenaan välttää patenttirikkomus. "Carr kehotti Kodakia useaan otteeseen välttämään eri elementtejä Polaroidin patenttiaseman vuoksi, ja Kodak noudatti hänen neuvojaan kaikissa tilanteissa", Crary sanoi. Tapaukseen perehtynyt George Masonin yliopiston oikeustieteellisessä tiedekunnassa työskentelevä patenttiasiantuntija Irving Kayton sanoi kuitenkin, että se, että seitsemää patenttia rikottiin, viittaa siihen, että rikkomus oli tahallinen. On vaikea erehtyä näin johdonmukaisesti." Tarkkailijat pohtivat myös, aikooko tuomari Mazzone käyttää vahingonkorvausten määrittämiseen menetettyjen voittojen menetelmää, jota Polaroid suosii, koska se johtaisi suurempiin vahingonkorvauksiin, vai vastaavaa patenttien rojaltipalkkioihin perustuvaa menetelmää. Polaroid väittää, että se olisi voinut valmistaa ja myydä kaikki valmiit kamerat ja filmit, jos Kodak ei olisi tullut markkinoille. Lisäksi Polaroid väittää, että se olisi voinut myydä niitä korkeampaan hintaan - ja siten saada enemmän voittoa - koska sen ei olisi ollut pakko vastata Kodakin alhaisempiin hintoihin. Molemmat osapuolet kutsuivat Harvardin kauppakorkeakoulun professorin tarkistamaan asian. Kodak palkkasi Robert Buzzellin ja Polaroid Robert J. Dolanin. "Missään ei sanota, että Harvard Business Schoolin väen on oltava samaa mieltä", Buzzell sanoi. Lausuntojen odotetaan kestävän joulukuun alkuun asti. Päätöstä ei odoteta ennen ensi vuotta.

**Asiakirjan numero 1857**

**Asiakirjan tunniste: wsj2155-001**

International Business Machines Corp. kertoi kolmannen neljänneksen tuloksensa laskeneen 30 prosenttia eli hieman odotettua enemmän, mikä horjutti lähivuosineljännesten näkymiä. Suurin syy oli uusien ylellisten levyasemien toimitusten viivästyminen. IBM:n 60 miljardin dollarin vuotuisista kokonaistuloista noin 10 prosenttia tämän liiketoiminnan osuus on viivästynyt. IBM, joka ilmoitti huonoista tuloksista kolme viikkoa sitten, vetosi myös leasing-liiketoimintansa kasvuun, jolla on taipumus pitää pintansa pitkän aikavälin liiketoiminnassa mutta joka on vähentänyt tuloja lyhyellä aikavälillä. Lisäksi IBM totesi, että dollarin vahvistuminen on vähentänyt ulkomailla tapahtuvan myynnin ja tuloksen arvoa dollareiksi muunnettuna. Liikevaihto laski 877 miljoonaan dollariin eli 1,51 dollariin osakkeelta, mikä oli hieman vähemmän kuin turvallisuusanalyytikoiden tarkistetut odotukset, jotka olivat noin 1,60 dollaria osakkeelta. Vuotta aiemmin vastaava luku oli 1,25 miljardia dollaria eli 2,10 dollaria osakkeelta - ja sitä kasvatti 15 senttiä osakkeelta MCI Communications Corp:n osakkeiden myynnistä saatu voitto sekä määrittelemätön summa Fujitsu Ltd:lle suoritetusta ohjelmistoriitaan liittyvästä maksusta. Liikevaihto nousi 4,3 % 14,31 miljardiin dollariin 13,71 miljardista dollarista. IBM, Armonk, N.Y. , pysyi tappiottomana. Tietokonejätti, jonka tulokset Yhdysvalloissa ovat olleet surkeita jo vuosia, totesi, että Yhdysvaltojen liikevaihto kasvoi jälleen kolmannella neljänneksellä ja jatkoi toisen jakson kasvua. Yhtiö totesi lausunnossaan, että "IBM:n tuotteiden ja palvelujen kysyntä jatkuu hyvänä maailmanlaajuisesti. Emme näe liiketoimintamme perustekijöissä mitään sellaista, joka vaatisi meitä muuttamaan sijoitusstrategiaamme tuloksen kasvattamiseksi." Turvallisuusanalyytikot ovat kuitenkin edelleen pessimistisiä. "Uskon, että vuodesta 1990 tulee jälleen keskinkertainen vuosi", sanoi Steve Milunovich First Bostonista. Itse asiassa Dean Witterin Jay Stevens alensi osakekohtaista tulosta koskevia arvioitaan 9,50 dollarista 9 dollariin vuonna 1989 ja 10,35 dollarista 9,50 dollariin vuonna 1990, koska hän päätteli, että myynti olisi jopa odotettua pienempi. Molemmat arviot merkitsevät laskua vuodesta 1988, jolloin nettotulos oli 5,81 miljardia dollaria eli 9,80 dollaria osakkeelta, mikä puolestaan oli huomattavasti pienempi kuin IBM:n vuonna 1984 tekemä ennätys. Stevens sanoi pitäneensä suosituksensa osakkeen myymisestä vain siksi, että "niin paljon vahinkoa oli jo tapahtunut". Hänen mukaansa osakkeella ei ole käyty kauppaa alle puolitoistakertaisen kirjanpitoarvon, joka vastaa tällä hetkellä 100 dollarin pörssiarvoa, viime vuosikymmenen aikana. Jyrkän nousun myötä osake päätyi eilen 103 dollariin osakkeelta, kun nousu New Yorkin pörssin yhdistetyillä markkinoilla oli vain 1 dollari. Analyytikot pelkäävät, että levyasemiin ja leasingiin liittyvät ongelmat jatkuvat ainakin ensimmäisen vuosineljänneksen ajan. "Keskeistä tässä kysymyksessä on se, milloin nämä levyasemat tulevat ja kuinka pian tuotanto käynnistyy", sanoi Steve Cohen SoundView Financial Groupista. "Ja asiakkailta saamani tiedot kertovat, että siihen voi vielä mennä jonkin aikaa." Annex Researchin Bob Djurdjevicin mukaan IBM on vahingoittanut itseään tarpeettomasti. Hän sanoi IBM:n hinnoittelevan vuokrasopimuksensa aggressiivisesti uskoen, että se auttaisi voittamaan liiketoimintaa. Hän sanoi kuitenkin, että IBM olisi joka tapauksessa saanut sen myydyksi kolmannelle osapuolelle, joka olisi sitten vuokrannut laitteet asiakkaalle. Hän sanoi, että IBM ei ainoastaan heikentänyt lyhyen aikavälin tulonäkymiään, vaan myös menetti rahaa vuokrasopimuksistaan. Bob Bardagy, suuren leasing-yhtiön Comdisco Inc:n markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja, sanoi: "IBM Credit tekee lievästi sanottuna huonoimpia sopimuksia, joita olemme koskaan nähneet leasing-yhtiössä." "IBM Credit on tehnyt huonoimpia sopimuksia, joita olemme koskaan nähneet leasing-yhtiössä." IBM:n odotetaan piristyvän pian, kun se julkistaa joitakin uusia versioita suurtietokoneistaan. Käytössä oleva perusteknologia on kuitenkin lähes viisi vuotta vanha, joten se ei ole enää nuorin, ja kilpailijat tuovat markkinoille omia vahvoja tuotteitaan. IBM on ottamassa vauhtia henkilökohtaisten tietokoneiden markkinoilla, ja sen odotetaan esittelevän vaikuttavia työasemia ensi vuoden alussa. Henkilökohtaisten tietokoneiden liiketoiminnasta on kuitenkin nykyään vaikea saada paljon voittoa, ja vaikka työasemamarkkinat ovatkin tärkeät, ne ovat liian pienet, jotta niiden voitaisiin luottaa kasvavan merkittävästi. Levyasemat myyvät epäilemättä hyvin, kun ne lopulta tulevat saataville. AS/400, IBM:n erittäin menestyksekäs minitietokonesarja, on kuitenkin menettämässä tehoaan, ja joidenkin analyytikoiden mukaan myynti saattaa jopa laskea neljännellä vuosineljänneksellä. Lisäksi IBM:n ohjelmistojen kasvu oli kolmannella neljänneksellä vain 8,8 prosenttia, mikä on selvästi alle historiallisen tason, vaikka sitä verrattaisiin Fujitsun viime vuoden maksuun ja vahvempaan dollariin. Kulutus oli 7,9 prosenttia vuosineljänneksellä, ja se on edelleen sitkeän korkea. Yhdeksän kuukauden aikana IBM tienasi 3,17 miljardia dollaria eli 5,43 dollaria osakkeelta, mikä oli 8,4 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna, jolloin tulos oli 3,46 miljardia dollaria eli 5,83 dollaria osakkeelta. Liikevaihto nousi 6,5 prosenttia 42,25 miljardiin dollariin 39,68 miljardista dollarista.