**Asiakirjan numero 1858**

**Asiakirjan tunniste: wsj2156-001**

PepsiCo Inc:n puheenjohtaja sanoi olevansa enemmän kuin tyytyväinen analyytikoiden arvioihin, joiden mukaan tulos nousisi vähintään 98 senttiin osaketta kohden viime vuoden 91 sentistä. D. Wayne Calloway, joka on myös yhtiön hallituksen jäsen, ilmoitti, että hän odottaa analyytikoiden nostavan vuoden 1989 ennustettaan yhtiön julkistettua tuloksensa tänään. Tähän mennessä analyytikot ovat sanoneet odottavansa 3,30-3,35 dollaria osakkeelta. Tämä vaihteluväli voi nousta 3,35-3,40 dollariin osakkeelta tämänpäiväisen ilmoituksen jälkeen. Virkamies sanoi myös olevansa tyytyväinen tähän uuteen valikoimaan. Vuonna 1988 virvoitusjuomajätti tienasi 2,90 dollaria osakkeelta. Vuoden 1989 tulokseen sisältyy noin 40 senttiä osaketta kohti, mikä johtuu välipalojen valmistuksen ja pullotustehtaan oston vaikutusten hiipumisesta. Yhdistetyssä kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä eilen yhtiö päätyi 57,125 dollariin osakkeelta, mikä oli 3,125 dollaria enemmän. Yhtiö kertoi odottavansa kolmannen neljänneksen liikevaihdon kasvavan 25 % viime vuosineljänneksen 3,12 miljardista dollarista. Yhtiön virvoitusjuomapullojen pullottajan odotetaan kasvavan kolmannen neljänneksen myynnissään vain prosentin, mikä on huomattavasti vähemmän kuin aiempina vuosina nähty 4-5 prosentin kasvu, mutta pysyy silti muun virvoitusjuomateollisuuden vauhdissa. Calloway syyttää alhaisemmista luvuista sateista säätä, uusien tuotteiden puutetta alalla ja - paljon vähemmässä määrin - hintoja. PepsiCo kertoi, että sen virvoitusjuomien hinnat olivat noin 2 % korkeammat neljänneksellä. Calloway totesi myös, että viime vuoden kolmannella neljänneksellä tuotettujen juomien määrä kasvoi ennätykselliset 9 prosenttia, mikä vaikeuttaa vertailua. Kansainvälinen virvoitusjuomatuotanto kasvoi noin 6 %. Välipalojen tuotantomäärä kasvoi kolmannella neljänneksellä peräti 7 %, ja sisäiset tulot kaksinkertaistuivat, Calloway sanoi. Yhdistyneen kuningaskunnan heinäkuussa kasvaneen välipalaliiketoiminnan lisäksi kansainvälisen kaupan volyymit kasvoivat 40 prosenttia, ja myynti Espanjassa, Meksikossa ja Brasiliassa oli vahvaa. Välipalojen kokonaisvoitot kasvoivat 30 prosenttia. Pizza Hutin ja Taco Bellin johdolla ravintoloiden voitot kasvoivat kolmannella neljänneksellä noin 25 prosenttia ja myynti 22 prosenttia. Verrattaessa aina samoja ravintoloita Pizza Hutin liikevaihto kasvoi noin 13 prosenttia, kun taas Taco Bellin liikevaihto kasvoi 22 prosenttia, ja ketju hyödyntää edelleen hinta-laatu-strategiaansa. Taco Bell on torjunut asiakkaiden hylkäämisen vähenemisen alentamalla jatkuvasti tacojensa hintaa. Kentucky Fried Chickenin myynti kasvoi vain 1 %, vaikka sen kilpailu pikaruokakana-alan markkinoilla kiristyy ja uusia tuotteita ei ole tarjolla. Yritys, joka on reagoinut hitaasti kuluttajien haluun päästä eroon paistetuista elintarvikkeista, kehittää parhaillaan grillattua kanaa, joka on tarkoitus tuoda markkinoille koko maassa ensi vuoden lopulla. Callowayn mukaan uusi tuote toimi hyvin Las Vegasissa, Nevadassa tehdyissä markkinatesteissä. Neljän vuoden aikana Pepsi osti yhteensä 7,7 miljardin dollarin arvosta suuren virvoitusjuomatehtaan, limsapullojen pullottajia, pikaruokaketjun ja merentakaisen välipalajätin, mutta Calloway sanoo, ettei hän odota lähitulevaisuudessa enää uusia suuria yritysostoja. "Mutta eihän sitä koskaan tiedä", hän lisäsi, "tilaisuuksia on käytettävä hyväksi."

**Asiakirjan numero 1859**

**Asiakirjan tunniste: wsj2157-001**

Presidentti Bush valitsi teksasilaisen pitkäaikaisen ystävänsä Martin Alldayn Federal Energy Regulatory Commissionin (FERC) puheenjohtajaksi. Allday korvaa Martha Hessin, joka eroaa tehtävästään. Valkoisen talon mukaan Hess, joka on chicagolainen liikenainen ja joka on aiemmin toiminut energiaministeriössä ja FERC:ssä, siirtyy First Chicago Corp:n varatoimitusjohtajaksi. Allday, joka toimii oikeudellisena konsulttina Midlandissa, Texasissa, työskentelee lakimiehenä sisäasiainministeriössä. Hän tapasi Bushin 1950-luvulla, kun presidentti oli nuori öljymies Midlandissa ja Allday oli öljy-yhtiön asianajaja. FERC on viisijäseninen komissio, joka sääntelee miljardien dollarien arvosta valtioiden välisiä tukkukauppoja. Senaatin on vielä hyväksyttävä Alldayn nimitys tehtävään. Hallinnon korkea-arvoisen virkamiehen mukaan Hessin lähtöpäivää ei ole vielä vahvistettu.

**Asiakirjan numero 1860**

**Asiakirjan tunniste: wsj2158-001**

CALIFORNIA REAL ESTATE INVESTMENT CORP. ilmoitti, että sen johtokunta on päättänyt jakaa osinkoa viisi senttiä A-sarjan kantaosakkeesta, joka maksetaan 6. marraskuuta 16. lokakuuta ulkona olleille osakkeille. Nämä osingot ovat saldo tavanomaisen neljännesvuosittaisen 10 sentin osakekohtaisen maksun jälkeen, josta puolet maksettiin heinäkuun 17. päivänä viimeisenä osinkona ennen yhtiön sulautumista B.B. Real Estate Investment Corp:n kanssa. joka tapahtui myös heinäkuussa. Yhtiö sanoi toivovansa palaavansa säännölliseen neljännesvuosittaiseen osingonmaksuaikatauluun tämän vuoden lopussa.

**Asiakirjan numero 1861**

**Asiakirjan tunniste: wsj2159-001**

Hydro-Quebec on ilmoittanut Central Maine Power Co:lle, että se irtisanoo 4 miljardin dollarin arvoisen sopimuksen, joka koskee sähkön toimittamista Mainen sähkölaitoksille. Maakunnan omistama yleishyödyllinen laitos sanoi vahingoittavansa sopimusta, koska "sopimuksen tavoitteita ei voida saavuttaa". Hydro-Quebecin mukaan Mainen viranomaisten kieltäytyminen vahvistamasta sopimusta aiemmin tänä vuonna keskeytti siirtolinjojen rakentamisen ja keskeytti neuvottelut sähkön jälleenmyynnistä Mainen kautta muille energiayhtiöille. "Toimitusten aloittaminen vuonna 1992 olisi nyt fyysisesti mahdotonta", sanoi eräs Hydro-Quebecin virkamies. Sopimuksen oli määrä olla voimassa vuodesta 1992 vuoteen 2020. Sopimuksen mukaan Hydro-Quebecin oli määrä toimittaa Central Maine Powerille 400 megawattia vuodesta 1992 alkaen, 600 megawattia vuodesta 1995 alkaen ja 900 megawattia vuodesta 1995 alkaen. Hydro-Quebecin mukaan Mainen viranomaisten kieltäytyminen allekirjoittamasta sopimusta merkitsi Central Maine Powerille liiketoiminnan menetystä. "Emme allekirjoita toista sopimusta, jossa toimitukset alkavat ennen vuotta 2000", Hydro-Quebecin virkamies sanoi. Hän sanoi, että Hydro-Quebecilla on jo useita "potentiaalisia asiakkaita" Maineen toimitettavaksi suunnitellulle sähkölle. "Sopimuksen allekirjoittamisen jälkeen ei ole tapahtunut mitään sellaista, mikä horjuttaisi uskoamme siihen, että Hydro-Quebec on edullisin ja ympäristön kannalta hyväksyttävin vaihtoehto kattamaan osa asiakkaidemme energiantarpeesta vuoteen 2020 mennessä", sanoi Central Mainen varatoimitusjohtaja Donald F. Kelly. Central Maine sanoi, että se arvioi "monia energiavaihtoehtoja" tulevien energiahäviöiden kompensoimiseksi, mukaan lukien uutta tuotantoa ja hallintatarjouksia Uudesta Englannista sekä mahdollisesti uusia kanadalaisia hankintoja.

**Asiakirjan numero 1862**

**Asiakirjan tunniste: wsj2160-001**

CHICAGO - Perjantain jyrkän pörssiromahduksen suurimpia uhreja olivat optiokauppiaat, mukaan lukien eräs pieni yritys, joka tarvitsi 50 miljoonan dollarin hätäapua. Vaikka maanantain nousu auttoi muita sijoittajia saamaan tappiot takaisin, monet optioasiakkaat ja ammattimaiset osakeindeksioptioiden ja osto-optioiden kauppiaat kärsivät miljoonien dollareiden tappiot, sanoivat kauppiaat täällä ja New Yorkissa. Optiokauppiaat kärsivät perjantaina muita pahemmin, koska optiot ovat luonteeltaan erittäin epävakaita, sillä niiden arvo nousee tai laskee usein moninkertaisesti sen osakkeen tai osakeindeksin hinnan muutokseen nähden, johon ne perustuvat. Niinpä optiokauppiaat kärsivät perjantaina tappioita, jotka olivat myös moninkertaiset verrattuna monien New Yorkin osakekauppiaiden tappioihin. Jeffrey Miller Miller Tabak Hirsch & Co:sta sanoi, että koska optiomarkkinoilla on paljon keinottelua, "nämä ihmiset menettävät hyvin helposti rahansa. Ehkä se on näiden erittäin spekulatiivisten otusten luonnollinen ominaisuus." Optiosopimus antaa haltijalle oikeuden ostaa (call) tai myydä (put) tietyn määrän osakkeita tiettynä ajanjaksona tai tässä tapauksessa osakeindeksin arvon ennalta määritetyn hinnan perusteella. Optiokauppiaat, jotka olivat aiemmin myyneet osakkeiden tai osakeindeksien myyntioptioita pientä maksua tai preemiota vastaan, joutuivat perjantaina ostamaan kyseiset sopimukset takaisin aiemmin sovittuihin hintoihin, jotka olivat huomattavasti markkinahintoja korkeammat, kun markkinahinnat laskivat. Monissa tapauksissa niillä ei ollut muuta vaihtoehtoa kuin myydä sopimukset käypään hintaan - yleensä huomattavin tappioin. Viimeisin tappiokierros on todennäköisesti vakava isku Chicagon optiopörssille (Chicago Board Options Exchange, CBOE), joka ei ole koskaan täysin toipunut mustan maanantain jälkimainingeista, kun sijoittajat hylkäsivät pörssin valtavien tappioiden vuoksi. Asiaa pahensi se, että myöhään perjantaina iltapäivällä CBOE lopetti kaupankäynnin osakeindeksioptioilla samaan aikaan, kun Chicago Mercantile Exchange (Merc) lopetti kaupankäynnin osakeindeksifutuureilla. Mutta vaikka Merc avautui uudelleen puoli tuntia myöhemmin, CBOE pysyi suljettuna, mikä esti monia optiokauppiaita tekemästä kauppoja, jotka olisivat voineet vähentää tappioita. Alger "Duke" Chapman, CBOE:n puheenjohtaja, sanoi, että toisin kuin futuurimarkkinoilla, optiopörssin on käynnistettävä kierto, joka mahdollistaa kaikkien eri optioryhmien kaupankäynnin. Pörssin virkamiehet väittivät, että he eivät olisi pystyneet tarjoamaan tällaista vaihtoa perjantai-iltapäivään jäljellä olevassa ajassa, ja kun osakeindeksifutuurit olivat lähellä sulkeutumista toista ja viimeistä kertaa, CBOE päätti, että paras tapa toimia oli pysyä suljettuna. Vahinko oli tapahtunut Fossett Corp:ssa. , paikallinen optiokauppayritys, oli niin suuri, että juuri optiokauppatappioiden vuoksi yritys joutui siirtämään tilinsä First Options of Chicagoon, joka on Continental Bank Corp:n yksikkö. Fosset on toistaiseksi ainoa pörssin osallistuja, joka joutui perjantain katastrofin seurauksena toisen yrityksen ostettavaksi. Fossettilla oli perjantaina kaupankäynnin päätyttyä vielä useita miljoonia dollareita pääomaa, sanoivat optiopörssin virkamiehet, mutta se ei riittänyt sääntelyviranomaisille, jotka pelkäsivät markkinoiden uutta romahdusta ja avasivat markkinat uudelleen kaupankäynnille eilen. Niinpä CBOE, American Stock Exchange ja Options Clearing Corp. solmivat ennennäkemättömän sopimuksen, joka korostaa koko yritysoston vakavuutta. sekä yrityksen omistajalle Stephen Fossettille yhteensä 50 miljoonaa dollaria takaamalla asiakkaiden positioita, jotka siirrettäisiin pankkihallintayhtiöön sidoksissa olevalle yhtiölle, jos markkinat laskisivat jälleen eilen. First Optionsin emoyhtiön Continental Bankin varapuheenjohtaja S. Waite Rawls III sanoi, että yritys otti haltuunsa noin 160 Fossettin alun perin hallinnoimaa tiliä, joista lähes kaikki kuuluivat ammattimaisille osakekauppiaille. "Steve ja hänen yrityksensä olivat edelleen arvokkaita", Rawls sanoi. "Koottiin luottotukipaketti, johon kuului myös Stevelle ja hänen yritykselleen kuuluvaa omaisuutta." Tämä pelastuspaketti liimattiin viikonlopun aikana yhteen Federal Reserve Boardin, Securities and Exchange Commissionin, Comptroller of the Currencyin ja Treasuryn sekä optiopörssien henkilöstön kanssa. "Oli hienoa saada aikaa", Rawls sanoi. Eräässä vaiheessa erään optiomarkkinoiden työntekijän oli taivuteltava Chicagon keskuspankin yövahti antamaan hänelle Chicagon pankin pääjohtajan Silas Keenen yksityinen puhelinnumero. First Optionsin ei tarvinnut laittaa rahaa tähän pelastuspakettiin. Osake-, futuuri- ja optiomarkkinoiden eilinen elpyminen sai CBOE:n ja American Stock Exchangen (Amex) virkamiehet päättelemään, että First Optionsin ei lähes varmasti tarvitsisi käyttää 50 miljoonan dollarin takuuta. Rawlsin mukaan Fossettin yrityksellä oli jo tappioita ja maksuvalmiusongelmia, kun se romahti lokakuussa 1987. Eräs liittovaltion virkamies kertoi, että Continental Bank teki viikonlopun aikana yhteistyötä arvopaperivalvojien ja pankkivalvojien kanssa Fossettin pelastamiseksi, mutta että kyseiset virastot eivät määritelleet ehtoja. "Se oli heidän liiketoimintapäätöksensä", virkamies sanoi. Kaikkia optiokauppoja Yhdysvaltain pörsseissä hoitavan Options Clearing Corp:n virkamiehet sanoivat, että 50 miljoonan dollarin takaus oli ennennäkemätön, mutta välttämätön optiomarkkinoiden eheyden varmistamiseksi. "Tämä oli poikkeuksellinen tilanne, joka vaati poikkeuksellisia toimia", sanoi Paul Stevens, OCC:n toimitusjohtaja ja operatiivinen johtaja. Stevens kieltäytyi nimeämästä yksittäisten osallistujien 50 miljoonan dollarin takuuseen antamia yksittäisiä panoksia. CBOE:n ja Amexin pörssivirkailijoiden mukaan Options Clearing Corp. osallistui takaukseen 20 miljoonalla dollarilla, CBOE:n osuus oli 8 miljoonaa dollaria, Amex lisäsi 4 miljoonaa dollaria ja 18 miljoonaa dollaria tuli Fossettin omista varoista. Fossettia ei tavoitettu kommenttia varten.

**Asiakirjan numero 1863**

**Asiakirjan tunniste: wsj2161-001**

Deborah Foster riisuu kaulakorunsa, asettuu pehmustettuun tuoliin ja nojaa hieman eteenpäin. Taustalla soi pehmeästi jazzpianokappaleen kasettinauha, ja Sabina Vidunasin rauhoittavat kädet alkavat työstää rouva Fosterin niskaa ja hartioita. "Tämä huone on kuin keidas", neiti Foster humisee. Kyseinen huone on H.J. Heinz Co:n johtajien lounge, 60 kerrosta Pittsburghin hälinän yläpuolella. Täällä öljyvärimaalausten ja marmoripöytien keskellä järjestetään hierontoja joka keskiviikko. "Niinä päivinä, kun olen todella kiireinen", sanoo Foster, joka työskentelee yrityksen suhdetoiminnassa, "tuntuu perverssiltä varata aikaa hieronnalle." Vaikka nämä istunnot eivät ehkä koskaan korvaa kahvitaukoja, työpaikkahieronta, kuten sitä alalla kutsutaan, on varmasti tulossa osaksi amerikkalaista sosiaalista elämää. Joissakin yrityksissä keskitason johtajat tuovat salaa hierojia toimistoon peläten, että ylemmän tason johtajat paheksuvat sitä. Fosterin harrastus ei ole mitään verrattuna kylpylöiden nauttimiin öljypohjaisiin, tunnin mittaisiin hierontoihin. Se ei myöskään ole kovin erilainen (huolimatta siitä, mitä jotkut johtajat luulevat) kuin intiimimmät variaatiot, joita tarjotaan erikoissalongeissa kaupungin hämäräperäisissä kaupunginosissa. Toimistohieronnat sen sijaan tapahtuvat yleensä hämärästi valaistuissa kokoushuoneissa, joissa hermostuneet työntekijät rentoutuvat erityisesti suunnitelluilla tuoleilla täysin vaatteet päällä. Hieronta kestää 15 minuuttia ja maksaa yleensä noin 10 dollaria. Jotkin yritykset, kuten Heinz, jopa kattavat osan maksusta. Sen jälkeen, kun ohjelma aloitettiin Heinzissa viime vuonna, Vidunasilla on ollut noin 15 asiakasta per käynti. Anthony J.F. O'Reilly, yrityksen toimitusjohtaja, vannoo hänen lujan kosketuksensa nimeen ja sanoo, että säännölliset hieronnat ovat balsamia hänen vanhoille jalkapallovammoilleen. Hieronnan kannattajat väittävät, että pään, olkapäiden, niskan ja selän hieronnasta voi olla paljon apua jännityksen vähentämisessä ja työmoraalin parantamisessa. He myös korostavat, että kosketus on yhtä voimakas ihmisen perustarve kuin tarve syödä ja nukkua, ja että toimisto on sille yhtä hyvä paikka kuin mikä tahansa muu. "Päässäsi virtaa veri, olosi on kevyt, etkä tunne jännitystä pään tai niskan ympärilläsi", sanoo Minnie Morey, joka on sosiaaliturvatoimiston toiminnanjohtaja Grand Rapidsissa, Michiganissa, jossa hieronnat aloitettiin viime kuussa. "Kun poistut huoneesta hieronnan jälkeen, ihmiset sanovat, että näytät hehkuvan." Grand Rapidsin toimistossa työskentelevä 35-vuotias hieroja Candice Ohlman lisää: "He rakastuivat käsiini." Kaikki eivät kuitenkaan pidä työpaikkahieronnasta. Kolme vuotta sitten veroviraston toimisto San Josessa, Kaliforniassa, avasi ovensa työpaikkahieronnalle. Ja vaikka työntekijät maksoivat laskun, veronmaksajat nurisivat. "Joskus kun stressiä lievitetään, huoneesta kuuluu `oh' ja `ah'", kertoo Morgan Banks, toimiston terveysasiantuntija. "Eivätkä veronmaksajat voi tulla katselmukseen ja kuulla "oh" ja "aa"." Viime kuussa valitukset lisääntyivät ja hieronnat loppuivat. Nyt etsimme huonetta, jossa on paksummat seinät", Banks sanoi. Hierontasalongit joutuvat kamppailemaan myös ongelmallisen maineen kanssa. Jotkut hierojat ovat yrittäneet välttää tätä kutsumalla itseään "kehotyöntekijöiksi" ja kuvaamalla vastaanottokäyntejään "elvyttäviksi taukoiksi". Mutta hieronta, olipa se kuinka karkeaa tahansa, yhdistetään monissa mielissä edelleen prostituution rähjäiseen peittelyyn, ja se saa jotkut johtajat hermostumaan. Washingtonin Weyerhaeuser Co. -yhtiön, joka on suuri puutavarayhtiö, tutkimus- ja kehitysosasto kutsui viime vuonna hierojan toimistoonsa Tacomassa, Washingtonissa. Innokas asiakas oli ohjelmistoinsinööri Phil Harms. "Kun työskentelee terminaalissa koko päivän, syntyy paljon jännitteitä", hän sanoo. Mutta noin kahdeksan kuukauden kuluttua divisioonan varapuheenjohtaja Ed Soule sai tietää istunnoista ja lopetti ne. Soule sanoo, että hänen ainoa vastalauseensa oli se, että hieronnat pidettiin yrityksen kokoushuoneessa; osaston valvonnassa oleva hoitolaitos olisi ollut hyvä. "Minun näkökulmastani hierojien pitäisi olla sekä naisia että miehiä sopivassa suhteessa", hän sanoi. Tällaisella asenteella jotkut yrityshierojat hoitavat liiketoimintaansa mieluummin hiljaa. Russell Borner Park Ridgestä, N.J.:stä, kertoi työskennelleensä viimeisen vuoden New Yorkissa sijaitsevassa valtavassa kemian- ja teollisuuskonsernissa ? täysin johtajien tietämättä. Hän käy yhdellä osastolla kahden tai kolmen viikon välein. Hänen hierontatuolinsa säilytetään kaapissa, ja sihteeri vie hänet turvatarkastuksen läpi. "Tämä on yleistä monissa suurissa yrityksissä", sanoo Borner, joka työskenteli 23 vuotta American Telephone & Telegraph Co:n palveluksessa ennen nykyisen työpaikkansa valintaa. Hänen mukaansa johtajat ovat huolissaan siitä, miltä he näyttävät kollegoidensa silmissä. Unelmani on muuttaa ihmisten tietoisuutta kosketuksesta. Lähestymistapani on: Tullaan julkisuuteen." Joskus tarvitaan vain pientä suostuttelua. St. Louisissa työskentelevä hieroja Elisa Byler sai sähkö- ja elektroniikkalaitteita valmistavan Emerson Electric Co:n johtajat puolelleen toimittamalla asiakirjoja ja muita artikkeleita, joissa ylistettiin hieronnan terapeuttisia etuja. Hän toteaa, että hän korostaa myös ammattitaitoa viikoittaisilla vierailuillaan. "Sidon hiukseni taakse, käytän kevyttä meikkiä ja näytän sosiaaliselta", sanoo Byler, joka on ollut Emersonissa tammikuusta lähtien. "Jos menisin pukeutumaan tavalliseen tapaani, he kysyisivät: 'Kuka tämä hippi on?'" Työpaikkahieronnan isäksi itseään kutsuva David Palmer on 41-vuotias hieroja San Franciscosta, jonka tehtävänä on pelastaa kosketusta kaipaavat massat. Tätä varten Palmer kehitti kolme vuotta sitten kannettavan hierontatuolin, jonka hän toivoo tuovan "strukturoidun kosketuksen" Amerikan valtavirtaan. "Kulttuuri ei ole valmis riisuutumaan, makoilemaan ja tunnustelemaan 45 dollarin tuntihintaan", hän sanoo. "Ideana on siis olla riisumatta vaatteita ja antaa ihmisten istua. Tuoli on keino tarjota hierontaa." Palmerin tuolissa istuminen, joka maksaa 425 dollaria ja jota muutkin kopioivat, on vähän kuin istuisi lepotuolissa. Asiakkaat nojaavat eteenpäin, lepuuttavat polvensa sivutuen käsinojiin ja hautaavat kasvonsa tuolin selkänojan pehmusteeseen. (Grand Rapidsissa työskentelevä hieroja Ohlman sanoo kuulleensa, että tätä outoa laitetta on verrattu johonkin Espanjan inkvisition aikaisiin laitteisiin.) Palmer, joka toimii Association of Workplace Massage Therapistsin puheenjohtajana ja julkaisee yhtä alan uutiskirjettä, sanoo, että noin 4000 ammattilaista - maan noin 50 000 sertifioidusta hierojasta ? käyttävät nykyään hierontatuoleja työpaikoilla sekä kadunkulmilla, lentokentillä ja supermarketeissa, konferensseissa ja muissa tilaisuuksissa, joissa on väsyneitä ihmisiä. Scot MacInnis, hieroja Boulderissa, Coloradossa, koki pelottavan episodin hieroessaan luomuruokaa myyvän supermarketin miestä osana kyseisen supermarketin mainostapahtumaa. Kolmen minuutin hieronnan jälkeen mies alkoi vääntyä, täristä ja punastua. Ensihoitajat kutsuttiin paikalle. Viikkoa myöhemmin mies kertoi MacInnisille, että kyse oli lievästä sydänsairaudesta, joka ei liittynyt hierontaan. "Se oli tärkeä hetki urallani", sanoo MacInnis, 31, joka on sittemmin hankkinut yritykselleen miljoonan dollarin vastuuvakuutuksen. "Mutta hän selvisi siitä, ja ambulanssin lähdettyä kuusi ihmistä jonotti yhä hierojalle. Toinen nainen oli vanhempi, ja pelkäsin koskea häneen. Mutta se on kuin putoaisi hevosen selästä ja nousisi takaisin selkään." Vaikka työpaikkahieronnat ovat saaneet paljon faneja, jotkut puristit suhtautuvat niihin ylenkatsovasti ja vaativat, että koko alastoman vartalon hierominen on ainoa oikea tapa. Pittsburghissa kokovartalohierontoja tarjoava Linda Aldridge sanoo, että vaikka työpaikkahieronta on parempi kuin ei mitään, väsyneiden työntekijöiden pitäisi ymmärtää, että se on vain jäävuoren huippu. "Kokonaisia ruumiinosia laiminlyödään", hän sanoo ja lisää, että vaatteet pilaavat kokemuksen. "Mikään ei voita ihoa vasten -kokemusta.

**Asiakirjan numero 1864**

**Asiakirjan tunniste: wsj2162-001**

Kansainvälinen pankkikonsortio irtisanoi 55 miljoonan dollarin lainan, jonka se oli myöntänyt shanghailaiselle rakennushankkeelle, ja sen uskotaan olevan ensimmäinen lainan peruuttaminen Kiinalle Pekingin heinäkuun 4. päivän murhien jälkeen. Schroders Asia Ltd:n johtama syndikaatti sopi viime marraskuussa lainan myöntämisestä yhdysvaltalaiselle kiinteistökehittäjälle Asia Development Corp:lle. Pankkiirien ja hanketta lähellä olevien korkeiden virkamiesten mukaan laina kuitenkin peruttiin muutama viikko sitten Pekingin murhien vuoksi. Asia Development ja Schroders kieltäytyivät kommentoimasta siirtoa. Lainanantajat epäilivät hanketta jo ennen heinäkuun 4. päivää, mutta ankarat toimet, jotka ovat saaneet monet yritykset harkitsemaan uudelleen kiinalaisia sopimuksiaan, "antoivat pankeille sen, mitä he tarvitsivat", sanoo Shanghain hanketta lähellä oleva virkamies. Lainan peruuttamispäätös on osoitus pankkiirien tiukasta suhtautumisesta Kiinaan 4. heinäkuuta lähtien. Vaikka kaupallinen luotonanto on joiltain osin elpynyt, kansainväliset lainanantajat ovat edelleen huolissaan Kiinan talousvaikeuksista ja ulkomaanvelasta, joka oli vuoden 1988 lopussa 40 miljardia dollaria. Monia lainoja tarkistetaan, erityisesti niitä, jotka liittyvät hotellialaan, jota 4. heinäkuuta jälkeinen matkailun alamäki koetteli kovasti. Monet pankkiirit pitävät kiinteistöalan lainoja erityisen riskialttiina. Peruutetun Shanghain lainan vuoksi pienelle yritykselle Asia Developmentille jäi puolivalmis 32-kerroksinen kerrostalo ja suuret velat. Lähteiden mukaan yhtiö on velkaa 11 miljoonaa dollaria Shui On Groupille, hankkeen hongkongilaiselle urakoitsijalle, ja merkittävän, joskin määrittelemättömän summan oikeudenkäyntikuluja yhdysvaltalaiselle asianajotoimisto Coudert Brothersille. Lotus Mansion -niminen hanke on vaikeuksissa. Kun lainasopimus julkistettiin, sitä pidettiin yhtenä ensimmäisistä länsimaiseen tyyliin toteutetuista rahoitustoimista Kiinassa. Toisin kuin useimmilla Kiinalle myönnetyillä lainoilla, Kiinalla ei ollut takaajia. Sen sijaan pankit saivat valtion omistamalta Bank of Communicationsilta lupauksen lainata Asia Developmentille koko 55 miljoonaa dollaria eräpäivänä alkuperäisen lainan kuolevuuden rahoittamiseksi. Laina oli määrä maksaa takaisin kahdesta kolmeen vuoden kuluessa, heti kun rakennustyöt oli saatu päätökseen. Hanketta lähellä olevien virkamiesten mukaan Schroders kuitenkin ilmoitti elokuussa Asia Developmentille lähettämässään kirjeessä, että laina lopetettiin, koska hankkeen toteuttaja ei ollut toimittanut riittäviä taloudellisia tietoja eikä ollut maksanut tiettyjä maksuja lainakomitealle ajoissa. Hankkeeseen osallistuneiden lainanantajien mukaan irtisanominen ei kuitenkaan liittynyt näihin teknisiin rikkomuksiin. Sen sijaan lainanantajat sanovat, että laina kaatui Kiinan poliittiseen levottomuuteen liittyvään epävarmuuteen sekä lainan turvallisuuteen liittyviin huoliin. Pankkisyndikaatti koostuu pääasiassa eurooppalaisista pankeista, mutta siihen kuuluu myös Kiinan valtion omistama Citic Industrial Bank. 11 pankkia, jotka kuuluivat syndikaattiin, eivät kärsineet rahallisia tappioita, koska mitään lainaehtoja ei käytetty.

**Asiakirjan numero 1865**

**Asiakirjan tunniste: wsj2163-001**

K-mart on sopinut ostavansa Pace Membership Warehouse Inc:n 23 dollarilla osakkeelta eli 322 miljoonalla dollarilla, mikä on askel kohti laajenevaa läsnäoloa nopeasti kasvavilla tukkukaupan markkinoilla. Ehdotettu fuusio tapahtuu aikana, jolloin K-martin voitot ovat laskussa ja sen keskeisten alennusmyymälöiden myynti kasvaa hitaammin kuin kilpailijoilla, kuten Wal-Mart Stores Inc:llä. Troy, Michiganissa sijaitseva K Mart ilmoitti äskettäin, että nettotulos laskee kolmatta peräkkäistä neljännestä, kun se oli laskenut 16 prosenttia kuluvan tilikauden ensimmäisellä puoliskolla. "Jäsenten omistamien tukkukauppojen konseptilla on suuri potentiaali", yhtiön puheenjohtaja Joseph E. Antonini. Tukkumyymälöissä myydään yleistavaroita ja päivittäistavaroita, jotka myydään lähes tukkuhintaan koruttomissa myymälöissä. Ostajat, joista monet harjoittavat pienyrittäjyyttä, maksavat vuotuisia jäsenmaksuja, jotka tuottavat kaupoille perustulon. K Mart testasi tukkukauppaa viime vuonna ostamalla 51 prosentin osuuden Makro Inc:stä. Makro-ketjulla, joka toimii K-martin ja alankomaalaisen SHV Holdings N.V.:n yhteisyrityksenä, on kuitenkin vain kuusi myymälää, ja sen vuosimyynnin eräs analyytikko arvioi olevan noin 300 miljoonaa dollaria. Coloradon Aurorassa sijaitsevalla kuusi vuotta vanhalla Pacella on 41 tukkukauppaa. Yhtiö teki tappiota useita vuosia ennen kuin se kääntyi voitolliseksi tilikaudella 1988. Pace teki 31. tammikuuta päättyneellä tilikaudella 9,4 miljoonan dollarin eli 72 sentin osakekohtaisen voiton verotulojen jälkeen 1,3 miljardin dollarin liikevaihdolla, ja analyytikot odottavat tuloksen paranevan edelleen. "Yhtiö on tehnyt voittoa melko hiljattain", sanoi Margo McGlade PaineWebber Inc:stä, joka ennusti Pacen nettotuloksen kasvavan 46 prosenttia tämän vuoden toiminnasta ja vielä 42 prosenttia ensi vuonna. "Varastojen suorituskyky on todella alkanut parantua." Jotkut analyytikot kuitenkin väittävät, että K Mart suostui maksamaan Pacelle liikaa. "Vaikka sitä tarkasteltaisiinkin uraauurtavana tilanteena, se on kallista", sanoi Wayne Hood Prudential-Bache Securities Inc:stä. "Mielestäni tuon hinnan voi maksaa vain, jos hankkii alan ykköspelaajan." PaineWebberin McGlade nosti esiin vielä perustavanlaatuisemman kysymyksen kaupasta. "Jos K-Mart ei pysty hoitamaan alennusliiketoimintaansa, miksi se tuhlaa aikaansa huolehtimalla muista kasvumarkkinoista?" Hän sanoi: "Sanoisin, että K-Martin ykköshaasteena on selviytyä markkinaosuuden menetyksistä [alennusmyymälöissä], mikä johtaa marginaalien paranemiseen pitkällä aikavälillä. Siihen mennessä hajauttaminen saattaa olla aiheellista. K-Martinin Antonini on kuitenkin päättänyt viedä yritystä uusiin vähittäiskaupan toimintoihin. Esimerkiksi K-mart avaa suuria elintarvike- ja sekatavarakauppoja, niin sanottuja hypermarketteja, sekä toimistotuotteisiin ja urheiluvälineisiin erikoistuneita varastomyymälöitä. Sillä on myös Waldenbooks, Pay Less -apteekki ja Builders Square -rautatiemyymälöitä. New Yorkin pörssissä käydyssä vaihtelevassa kaupankäynnissä K Mart sulkeutui eilen 36 dollariin osakkeelta eli 12,5 senttiä plussalla. Pace nousi 2,625 dollaria ja päätyi 2,125 dollariin osakkeelta kansallisessa pörssikaupassa. K martin tiedottajan mukaan yrityskauppa rahoitetaan lyhytaikaisilla lainoilla. Sopimuksen ehtojen mukaan K-martin tytäryhtiö tekee pian konkurssitarjouksen Pacen osakkeista. Tarjouksen ehtoihin kuuluu, että Pacen osakkeenomistajat laimentavat enemmistön yhtiön ulkona olevista osakkeista. Yhtiöiden mukaan Pace jatkaa toimintaansa nykyisellä johdollaan.

**Asiakirjan numero 1866**

**Asiakirjan tunniste: wsj2164-001**

Post-Newsweek Stationsin toimitusjohtaja G. William Ryan nimitettiin mediayhtiön toimialan pääjohtajaksi 1. tammikuuta alkaen. Yhtiön mukaan hän korvaa Joel Chasemanin, joka pysyy yhtiön varatoimitusjohtajana ja jatkaa Post-Newsweek Stationsin edustamista useissa alan järjestöissä.

**Asiakirjan numero 1867**

**Asiakirjan tunniste: wsj2165-001**

Kirjaimellisesti. Eilen aamulla hermostuneina Quotron-elektronisia välineitään seuranneet kauppiaat näkivät hämmästyneinä, kun Dow Jones -indeksi putosi 99 pistettä sekunnissa. Minuuttia myöhemmin se nousi 128 pistettä ja putosi sitten 113 pistettä eli 69 pistettä perjantain päätöskurssin alapuolelle. "Se oli hullua", sanoi Neil Weisman, Chilmark Capital Corp:n vanhempi osakas. "Se oli kuin lentäisi ilman lentäjää koneen etuosassa." Mutta ne, jotka sanoivat: "Tämä on mahdotonta", olivat oikeassa. Quotronit olivat väärässä. Citicorpiin kuuluva Quotron Systems Inc syytti 30 minuutin sekaannuksesta "ohjelmiemme ajoitusongelmia", jotka johtuivat valtavasta alkuvaiheen volyymista - noin 145 miljoonaa osaketta New Yorkin pörssin ensimmäisen tunnin kaupankäynnin aikana. Indeksin muodostavien yksittäisten osakkeiden hinnat olivat Quotronin mukaan oikein, mutta indeksi oli väärässä. Samaan aikaan oli hirveän paljon sekaannusta. Noin kello 10.40 suuren välitysyhtiön kaupankäyntipöydässä kokenut kauppias, joka ostaa ja myy joitakin kaikkein houkuttelevimpia osakkeita, katsoi vanhempaa virkailijaa ja kysyi: "Mikä hätänä? Ovatko markkinat nousussa vai laskussa?" Tähän mennessä Quotron ilmoitti, että teollisuusindeksi oli laskenut 70 pistettä. Itse asiassa se oli 24 pistettä korkeampi. Holly Stark, varatoimitusjohtaja, joka johtaa kaupankäyntiosastoa Dillon Read Capital Corp:ssa. sanoi, että kun hän sai selville, että Quotronin numerot olivat vääriä, hän soitti välittäjille ilmoittaakseen asiasta. "Se oli vähintäänkin hämmentävää", hän sanoi. Asiaa sekoitti entisestään se, että kun UAL Corp:n osake vihdoin avautui New Yorkin pörssissä kello 11.08, osakkeen hinnaksi ilmoitettiin 324,75 dollaria osakkeelta, 45 dollaria enemmän kuin perjantaina; itse asiassa sen todellinen hinta oli 224,75 dollaria, 55 dollaria vähemmän. Se oli New Yorkin pörssin ylilyönti. Tiedottaja viittasi "tekniseen virheeseen" ja kieltäytyi tarkentamasta asiaa. Ja oli muitakin kömmähdyksiä. Kun markkinat avautuivat kello 9.30 itäistä aikaa, Reutersin uutistoimittaja laski teollisuusindeksin laskun virheellisesti 4 prosentin laskuksi, vaikka se oli todellisuudessa laskenut 0,7 prosenttia. "Kyse oli inhimillisestä virheestä, jonka huomasimme ja korjasimme lähes välittömästi", Reutersin edustaja sanoi New Yorkissa. Samaan aikaan eräät länsisaksalaisten pankkien valuuttakauppiaat Frankfurtissa kertoivat myyneensä dollareita raportin mukaan ja joutuneensa ostamaan ne myöhemmin takaisin korkeampaan hintaan. Quotronin ongelmilla oli kuitenkin pitkäaikaisia seurauksia. Dillon Readin Stark sanoi varhain iltapäivällä pitävänsä hintoja ja muita tietoja edelleen tarkistettavina, ja hän sanoi salkunhoitajien kyseenalaistaneen edelleen näytöllä näkemänsä luvut. Se oli toinen kerta alle viikon sisällä, kun Quotronilla oli ongelmia toimialan indeksin laskemisessa. Viime keskiviikkona kaupankäynnin alkaessa näytti siltä, että indeksi oli laskenut yli 200 pistettä. Todellisuudessa se oli tuolloin vain muutaman pisteen miinuksella. Quotronin mukaan yhdeksän minuuttia kestänyt sekaannus johtui siitä, että Philip Morris Cos. -yhtiön osakkeiden jako ei ollut asetettu suhteessa 4:1. Quotronin tiedottajan mukaan viimeaikaiset ohjelmistomuutokset saattoivat vaikuttaa eilisiin ongelmiin. Hänen mukaansa Quotron siirtyi varajärjestelmään, kunnes ongelmat oli korjattu. Hän valitteli: "Tänään kaikkien aikojen päivinä" "Koko maailman katseet olivat meissä.

**Asiakirjan numero 1868**

**Asiakirjan tunniste: wsj2166-001**

Steven F. Kaplan on nimitetty grafiikkalaiteyrityksen vanhemmaksi varatoimitusjohtajaksi. Hän toimii edelleen AM Internationalin päästrategina ja AM Venturesin toimitusjohtajana.

**Asiakirjan numero 1869**

**Asiakirjan tunniste: wsj2167-001**

Houstonin asianajaja Dale Friend, joka edustaa kantajaa loukkaantumisjutussa, sanoi neuvotelleensa ratkaisun, joka tekee palveluksen hänen asiakkaalleen. Kirjaimellisesti. Kävi ilmi, että Friendin asiakas, cincinnatilainen Machelle Parks, ei pitänyt tavasta, jolla puolustusasianajaja Tom Alexander toimi oikeudenkäynnin aikana. Siksi hän suostui luopumaan Alexanderin asiakasta vastaan maksettavista vahingonkorvauksista vastineeksi oikeudesta lyödä puolustusasianajaja. Myös Parksin äiti läimäyttää Alexanderia. Samoin tekevät Friend ja hänen lakimieskumppaninsa Nick Nichols. Omituinen järjestely johtuu siitä, että Alexander edustaa Derr Construction Co:ta, joka on yksi vastaajista kuolemantuottamusta koskevassa kanteessa, jonka on nostanut Parks, tammikuussa 1987 Houston Convention Centerin rakennustöissä kuolleen rakennustyöntekijän leski. Viime kuussa Friend sanoi, että Alexanderin kumppani suostui maksamaan Derrille 50 000 dollaria osana kokonaisratkaisua. Alexander kuitenkin perui sopimuksen viime hetkellä, mikä suututti kantajat. "En koskaan suostunut siihen", Alexander sanoi ja lisäsi: "näitä ärsyttäviä sovintoja ei tarvitse maksaa." Kun Parks ja hänen äitinsä kuulivat, mitä oli tapahtunut, he tarjoutuivat antamaan Alexanderille kunnon selkäsaunan, Friend kertoo. Friend sanoo kertoneensa tämän vastapuolelleen, ja he alkoivat pian neuvotella perussäännöistä, joiden mukaan Derr pitäisi rahansa ja kantaja voisi haastaa Alexanderin. Aika ja paikka ovat vielä vahvistamatta, mutta joitakin yksityiskohtia on jo tiedossa. Friend sanoo suostuneensa lyömään Alexanderia vyön yläpuolelle. Parks ja hänen äitinsä ovat ilmoittaneet haluavansa "yllättää hänet takaapäin", hän sanoo. Alexander puolestaan vaati, että hyökkääjät eivät voineet luopua oikeudestaan lyödä ketään muuta, eivät voineet käyttää tylppää välinettä eivätkä juosta. Alexander sanoo pitävänsä sopimusta, jota ei jätetty tuomarille, jonkinlaisena vitsinä. Hän myöntää kuitenkin, että "heillä on mahdollisuus läpsäistä minua, jos he todella haluavat". Friend sanoo, että hänen puolensa on "täysin tosissaan". Vaikka he eivät aio antaa mitään rampauttavia iskuja, hän sanoo, että Alexanderia pyydetään allekirjoittamaan vastuuvapauslausunto puhtaasti varotoimenpiteenä.

**Asiakirjan numero 1870**

**Asiakirjan tunniste: wsj2168-001**

Kahden vuoden kuivuuden jälkeen rahaa satoi eilen indeksijohdannaismarkkinoille. Kun rahoitusmarkkinat nousivat jälleen, Chicagon Mercantile Exchangen suuren Standard & Poor's 500 -indeksin laatikon kaupankäyntivolyymi nousi jyrkästi ja saavutti lähes ennätystason ensimmäistä kertaa sitten lokakuun 1987. Kauppiaat kertoivat, että äkillinen likviditeettiryntäys mahdollisti sen, että useat kauppiaat saivat kuusinumeroisen sadon muutamassa minuutissa, minkä jälkeen hinnat nousivat huimasti. "Kaverit painoivat rahaa täällä tänään", sanoi John Legittino, johdannaisvälittäjä Elders Futures Inc. -yhtiössä Chicagossa. S&P 500:n futuurit, jotka yleensä liikkuvat indeksipisteen murto-osilla, hyppäsivät eilen aamulla sekunnissa kahdesta kolmeen pistettä alkuperäisen pudotuksen jälkeen ja nousivat loppupäivän ajan voimakkaasti. Kukin indeksipiste vastaa 500 dollarin voittoa jokaisesta suljetusta S&P 500 -sopimuksesta. Ensimmäistä kertaa sitten vuoden 1987 romahduksen kauppiaat kertoivat voivansa myydä useita satoja S&P 500 -sopimuksia kerrallaan erittäin likvideillä markkinoilla. Monet instituutiot ja yksityissijoittajat ovat kääntyneet pois indeksijohdannaisista ja syyttävät niitä osakemarkkinoiden romahduksen synnystä kahden vuoden takaisen mustan maanantain aikana. Romahduksen jälkeen monet johdannaiskauppiaat eivät pitäneet kovinkaan suurena huolenaiheena sitä, että S&P 500 -markkinat, joilta puuttuu suurin osa asiakkaiden tilausvirroista, kuivuisivat kokoon, jos hinnat kääntyisivät heitä vastaan. S&P 500:n laatikkoon ahtautui yli 400 sijoittajaa odottamaan avauskelloa. Kauppiaat huusivat tarjouksia ja tarjouksia kokonaiset viisi minuuttia ennen kaupankäynnin alkamista kello 8.30 aamulla. Sopimus laski avajaisissa 5 pistettä 323,85 pisteeseen, mikä on suurin sallittu liike avajaisissa Mercin hyväksymän, markkinoiden laskun pysäyttämiseen tähtäävän vakuuden mukaisesti. Useat kauppiaat tarjosivat kuitenkin nopeasti sopimuksia, mikä nosti hintoja jyrkästi ylöspäin. Markkinat heilahtivat perjantain 328,85:n päätöskurssin ympärillä noin puolen tunnin ajan, liikkuen ylös- tai alaspäin sekunneissa, kunnes se murtautui ylöspäin, eikä katsonut takaisin. Joulukuussa päättyvä S&P 500 -sopimus sulkeutui ennätykselliset 15,65 pistettä vahvempana lähes 80 000 sopimuksen volyymilla. "Kauppiaat, jotka olivat kahden metrin päässä toisistaan, tekivät osto- ja myyntitarjouksia, jotka erosivat toisistaan kokonaisen pisteen verran", sanoi eräs S&P 500:n välittäjä. "Voisit ostaa tarjouksella ja myydä tarjouksella ja tehdä omaisuuden", hän ihmetteli. Useat Wall Streetin suurimmat arvopaperifirmat, kuten Salomon Brothers Inc. ja PaineWebber Inc. olivat myös suuria ostajia, kauppiaat kertoivat. Salomon Brothers oli kauppiaiden mukaan viime viikolla suurimpia indeksijohdannaisten myyjiä. Välitysliikkeet eivät yleensä kommentoi markkina-aktiviteettejaan. Toisin kuin kaksi vuotta sitten mustaa maanantaita seuranneella viikolla, myös S&P-listan yksittäiset kauppiaat olivat epätyypillisen varovaisia päivän voittojensa suhteen. "Kun FBI on täällä, kehuskelu on menneisyyttä", sanoi eräs kauppias viitaten johdannaiskauppaa koskevaan liittovaltion tutkimukseen, joka on tähän mennessä johtanut 46 syytteeseen Mercin ja Chicagon kauppapaikan henkilöitä vastaan.

**Asiakirjan numero 1871**

**Asiakirjan tunniste: wsj2169-001**

Dow Jones -indeksin toipuessa perjantain pudotuksesta 200 miljardin dollarin suuruisten high yield subprime -lainojen markkinat saivat takaisin osan alastaan. Roskalainojen korvaaminen roskalainoilla, joita johtava RJR Holdings johti, oli kuitenkin riskialtista. Suurin osa subprime-lainoista ei ollut kaupankäynnin kohteena, kertoivat joukkovelkakirja-alan edustajat. Kaupankäynti lähes kaikissa osakkeissa pysähtyi perjantaina, kun mahdolliset ostajat poistuivat ja välitysyhtiöt olivat haluttomia tarjoamaan ja tarjoamaan hintoja useimmissa osakkeissa. "Perjantaina ei ollut mitään kaupankäyntiä, eivätkä ihmiset todellakaan olleet varmoja siitä, missä markkinat avautuisivat", sanoi Raymond Minella, Merrill Lynch & Co:n kaupallisen pankkitoiminnan toinen johtaja, "mutta eilen meillä oli melko aktiivinen päivä." Drexel Burnham Lambert Inc:ssä, joka on merkittävä subprime-lainojen takaaja, "olin valmistautunut olemaan hyvin huonolla tuulella tänä iltana", sanoi subprime-lainojen kauppias David Feinman. "Nyt minusta tuntuu, että nyt on ehkä hieman euforiaa." Mutta ennen kuin osakemarkkinat toipuivat eilisestä jyrkästä alkumyynnistä, hän sanoi: "Et voinut myydä [subprime-lainoja] etkä päästä niistä eroon." Eilistä elpymistä johti RJR Holdingsin 13 3/4 %:n joukkovelkakirjalainat, jotka aluksi laskivat kolme pistettä eli 30 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti 96 1/4:ään ja nousivat sitten 99 3/4:ään. Krogerin, Duracellin, Safewayn ja American Standardin liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat olivat myös suuressa nousussa, ja ne voittivat lähes kaikki perjantain ja eilisaamun tappiot. Kauppiaiden mukaan subprime-markkinat ovat kuitenkin yhä enemmän jakautumassa prime-ryhmään, jossa kaupat voidaan tehdä helposti, ja laajempaan ryhmään heikompilaatuisia joukkovelkakirjoja, joiden likviditeetti - tai kyky käydä kauppaa ilman suurempia vaikeuksia - on tasaisesti vähentynyt tänä vuonna. "Likviditeetti ei ole palannut suurimpaan osaan keskisuurten markkinoiden perustekijöistä", sanoi Merrillin Minella. "Laiskoja ovat silti laiskoja", sanoi Feinman Drexelistä. Analyytikot ovat huolissaan siitä, että suurin osa kannattavista markkinoista pysyy sijoittajien kannalta hankalina. Massachusetts Institute of Technologyn Sloan School of Managementin apulaisprofessori Paul Asquith totesi, että subprime-lainojen korot ovat alhaisia liikkeeseenlaskun jälkeisinä ensimmäisinä vuosina ja nousevat myöhemmin, ja hän totesi, että "nyt on alkanut tulla ilmi, että vuosien 1984 ja 1986 suurten liikkeeseenlaskuvuosien välissä on ollut puutteita." Mark Bachmann, Standard & Poor's Corp:n vanhempi varatoimitusjohtaja. vahvistaa, että "subprime-lainojen markkinoiden tulevasta likviditeetistä ollaan yhä enemmän huolissaan". "Roskalainamarkkinat ovat voimakkaasti kerrostuneet markkinat", sanoi Smith Barney, Harris Upham & Co:n varatoimitusjohtaja Lewis Glucksman. "On olemassa suuri joukko rahanarvoisia ja suuri joukko vähemmän hyviä tuotteita." "Roskalainamarkkinat ovat hyvin eriytyneet." Standard & Poor'sin analyytikot sanovat, että subprime-lainojen tarjoukset "voimakkaasti paisutetuilta" liikkeeseenlaskijoilta ovat todennäköisesti kasvussa. Lähes 8 miljardin dollarin roskalainoihin, joita ei voida neuvotella, kuuluvat SCI TV:n, Gillette Holdingsin (ei sukua Gillette Co:lle), Intercon, Seaman Furniturein, Allied Storesin, Federated Department Storesin, National Gypsumin, M.D.C.:n, M.D.C.:n ja muiden yritysten liikkeeseenlaskut. "Edessä voi olla hyvin huonoja aikoja", Bachmann sanoo. "On mahdollista, että sähkökatkojen osuus voi nousta 10 prosenttiin vuodessa, koska meillä on jo nyt suuria ongelmia keskellä melko vahvaa taloutta. Minusta ei todellakaan ole helppoa sanoa, että olemme saavuttaneet pohjan." Eilinen "hyvien" riskien jyrkkä elpyminen oli kuitenkin kaivattu piristysruiske markkinoille. Minella sanoi, että monet kysymykset "pomppasivat lattialta", ja viiteriskin kysymykset "saivat takaisin kaikki tappionsa" perjantailta ja eilisaamulta. Sitä vastoin hän sanoo: "Osakemarkkinat saivat takaisin vain noin puolet siitä, mitä ne menettivät perjantaina, ja [valtion] joukkovelkakirjamarkkinat menettivät noin puolet siitä, mitä ne saivat perjantaina." Kauppiaat sanoivat, että eilisen jyrkän elpymisen taustalla olivat vakuutusyhtiöt, jotka etsivät löytöjä viime kuun jyrkän hinnanlaskun jälkeen. Hedge-rahastot eivät myöskään näyttäneet olevan odotetusti suuria korkean tuoton arvopapereiden myyjiä. "Joskus järkäle on terveellistä", sanoi Dreselin Feinman. "Ihmiset oppivat olemaan varovaisempia. Jos ne tekevät hyvän luottoanalyysin, ne välttävät käsin myönnettäviä avustuksia. Mielestäni markkinat ovat hyvässä kunnossa.

**Asiakirjan numero 1872**

**Asiakirjan tunniste: wsj2170-001**

Omistatko todella osakkeita? Tätä kysymystä monet ihmiset kysyvät osakemarkkinoiden hämmentävän epävakauden jälkeen. Kun he menettivät taloudellisesti ja emotionaalisesti ostamalla ennen laskua ja myymällä ennen nousua perjantain järkyttävässä 190 pisteen pudotuksessa Dow Jones -indeksissä ja eilisessä 88 pisteen elpymisessä, he ihmettelevät, onko yksilöllä osuutta markkinoilla. Akateemisten tutkijoiden, varainhoitajien ja sijoitusasiantuntijoiden mukaan vastaus on kyllä - jos lähestyt osakemarkkinoita sijoittajana. Heidän mukaansa ihmisten ei kuitenkaan pitäisi yrittää olla kauppiaita, jotka ostavat ja myyvät pyrkiessään hyödyntämään viimeisintä taloussuuntausta tai tarttumaan seuraavaan kuumaan osakkeeseen. Osakkeiden pitäminen pitkällä aikavälillä on vakuuttavasti perusteltua. "Jos tarkastellaan 75 vuoden sijoitushistoriaa - mukaan lukien suuri lama ja kaikki sitä seuranneet karhumarkkinat - osakkeet ovat tuottaneet paremmin kuin lähes kaikki, mitä yksityishenkilö voi omistaa pitkällä aikavälillä", sanoo Barry Berlin, First Wachovia Capital Managementin varatoimitusjohtaja. Vuonna 1926 osakemarkkinoille sijoitettu dollari olisi paisunut 473,29 dollariin viime kesäkuun lopussa, kertoo Ibbotson Associates Inc:n vanhempi johtaja Laurence Siegel. Pitkäaikaisiin joukkovelkakirjalainoihin vuonna 1926 sijoitetun dollarin arvo olisi kuitenkin kasvanut vain 16,56 dollariin, ja valtiovarainministeriön vekseleihin sijoitetun dollarin arvo olisi ollut vaatimattomat 9,29 dollaria. Mitä pidempi ajanjakso, sitä pienempi on riski menettää rahaa osakemarkkinoilla. Hope-kaudella sijoittajat suosivat yhä enemmän hajautettua salkkua. Esimerkiksi Ken Gregory, San Franciscossa toimiva varallisuudenhoitaja, laskee, että kun sijoittaja omistaa Standard & Poor's 500 -indeksiä vastaavan osakekorin, todennäköisyys menettää rahaa on 3-4 prosenttia 10 vuoden aikana, kun se kolmen vuoden aikana on 15 prosenttia ja yhden vuoden aikana 30 prosenttia. "Kun et tarvitse rahaa 10 vuoteen, on selkeä peruste pitää kiinni vakaasta osakeytimestä", Gregory sanoo. Osakemarkkinoille sijoittaminen auttaa myös tasapainottamaan yksilön muuta omaisuutta, sanoo John Blankenship Jr, Institute of Certified Financial Plannersin puheenjohtaja. Osakkeilla on paikkansa sijoittajan salkussa kiinteistöjen, joukkovelkakirjojen, kansainvälisten arvopapereiden ja käteisen ohella, hän sanoo. On olemassa tärkeitä varoituksia: Useimpien sijoitusneuvojien mukaan ennen osakkeisiin sijoittamista yksityishenkilöiden tulisi varata pankkiin vähintään kolmen tai kuuden kuukauden elinkustannukset, sanovat useimmat sijoitusneuvojat. Yksilöiden olisi myös keskityttävä varallisuuden kartuttamiseen kotona, mikä antaa jonkinlaisen inflaatiosuojauksen sekä rahoitusvarauksen, joka voidaan muuttaa rahaksi myöhään eläkeiässä ja auttaa kattamaan elinkustannukset eläkkeellä. Ihmisten tulisi myös välttää sijoittamasta rahaa osakkeisiin, joita he tarvitsevat lähitulevaisuudessa - esimerkiksi koulumaksuja tai eläkemenoja varten. "Saatat joutua myymään osakkeesi aikana, jolloin markkinat ovat heikentyneet", sanoo Blankenship, joka on Dell Marin taloussuunnittelija Kaliforniassa. Mutta kun välttämättömyystarpeet on katettu, "aloittaisin sijoittamisen, vaikka kyse olisi vain 1 000 dollarista", sanoo Michael Lipper, Lipper Analytical Services Inc:n pääjohtaja. Hänen mukaansa yksityishenkilöiden tulisi harkita osakkeiden lisäksi myös muita pitkäaikaisia sijoituskohteita, kuten korkealaatuisia joukkovelkakirjalainoja. Vaikka osakkeiden puolesta puhuvat vahvat argumentit, monet ammattilaiset varoittavat yksityishenkilöitä yrittämästä hyötyä lyhyen aikavälin kehityksestä. "Se on hyvin vaikeaa", sanoo Donald Holt, Los Angelesissa toimivan Wedbush Morgan Securitiesin markkinastrategi. "Markkinat liikkuvat niin nopeasti ja ovat niin epävakaat, ettei keskivertosijoittaja voi mitenkään kilpailla ammattilaisten kanssa." Yksittäiset sijoittajat joutuvat maksamaan korkeita transaktiomaksuja markkinoille tullessaan ja sieltä poistuessaan. Osaketoimeksiannon toteuttamiskustannukset vaihtelevat välittäjäkohtaisesti ja toimeksiannon koon mukaan, mutta keskimäärin 2 prosenttia toimeksiannon arvosta, sanoo Stephen Boesel, T. Rowe Pricen Growth and Income -sijoitusrahaston johtaja. Jos ensimmäinen sijoitus onnistuu, sijoittajien on maksettava voitoistaan veroja. Kun paikalliset verot otetaan mukaan, tuotto voi pienentyä kolmanneksen tai enemmän, Lipper sanoo. Tällöin yksittäiset kauppiaat kohtaavat riskin siitä, että heidän valitsemansa uusi sijoitus ei menesty hyvin - jolloin heidän kaupankäyntikustannuksensa saattavat jäädä turhiksi. "Useimpien yksityishenkilöiden on hyvin vaikea päihittää sijoitusrahastoja tai markkinoita kaupankäynnissä", Lipper sanoo. "Kannattaa todella miettiä kahdesti, jos luulee voivansa huijata järjestelmää." Lisäksi monilta yksittäisiltä sijoittajilta puuttuu massiivinen tunne-elämä, jota ammattilaisten mukaan tarvitaan, jotta he voivat hypätä markkinoille ja sieltä pois. Mikä on paras tapa ostaa osakkeita? "Jos yksityishenkilöllä ei ole vähintään 50-100 000 dollaria sijoittaa osakkeisiin, hän pärjää joka tapauksessa paremmin sijoitusrahastoissa kuin yksittäisissä osakkeissa, koska hän saa riittävästi huomiota pätevältä välittäjältä", Lipper sanoo. Silti hän lisää: "Voin kuvitella omistavani molempia, koska yksityishenkilöillä on usein etu suursijoittajiin nähden havaita erityistilanteita oman näkemyksensä perusteella." Drexel Burnham Lambert Inc:n ensimmäisen varatoimitusjohtajan George Douglasin mukaan yksityishenkilöillä on nyt erityistä etua "pienistä ja keskisuurista yrityksistä, jotka täyttävät markkinarakoa ja joilla on jännittävät tulosnäkymät" - perinteisesti piensijoittajien suosikki. Tällä kasvavalla sektorilla, jonka hinta/voittokerroin on tyypillisesti noin kaksinkertainen Standard & Poor's 500 -indeksiin verrattuna, sattuu olemaan joitakin houkuttelevimpia löytöjä juuri nyt. "Sitä myydään moninkertaisella markkinahinnalla", Douglas sanoo. Lisäksi Douglas näkee, että instituutioiden kiinnostus matalan kasvun osakkeita kohtaan on heräämässä uudelleen, mikä voi parantaa näiden osakkeiden tulosta keskipitkällä aikavälillä. Monet suuret Wall Streetin meklariyhtiöt, jotka muutama vuosi sitten lopettivat kehittyvien markkinoiden osakkeiden tutkimisen, ovat nyt elvyttämässä alueen kattavuutta, hän toteaa. "Näemme todellisen käänteen kiinnostuksessa pieniin kasvuosakkeisiin", hän sanoo. Ammattilaiset kehottavat voimakkaasti pysymään erossa uusimmasta sijoitusvillityksestä. Heidän mukaansa tämä on erityisen tärkeää tässä hiljattain nousseessa suhdannevaiheessa, kun vankka nousumarkkina ei auta sijoittajia pois virheistään. Perjantain korjausliike tarjoaa "melko hyviä ostomahdollisuuksia, mutta ei spekuloida tässä vaiheessa suhdannevaihetta", sanoo First Boston Corp:n pääomasalkkustrategi Carmine Grigoli. "Osta osakkeita heikkona niiden pitkän aikavälin perustekijöiden vuoksi", hän sanoo. Sijoitusneuvojien mukaan pitkällä aikavälillä monet sijoittajat menestyvät paremmin, jos he käyttävät osakkeita ostaessaan menetelmää, jossa he sijoittavat säännöllisesti saman summan. Tässä menetelmässä henkilö sijoittaa säännöllisen summan osakemarkkinoille kuukausittain tai neljännesvuosittain riippumatta siitä, ovatko markkinat nousussa vai laskussa. Tämä rajoittaa riskejä, huomauttaa Gregory, San Franciscon varainhoitaja. "Kun markkinat ovat alhaalla, ostat enemmän osakkeita, ja kun markkinat ovat korkealla, ostat vähemmän osakkeita", hän sanoo. Muuten, jos laitat kaikki rahasi kerralla, voit joutua pelkän huonon tuurin takia odottamaan kolme vuotta, ennen kuin pääset tasoihin, Gregory sanoo. Boeselin mukaan kurinalainen lähestymistapa toimii parhaiten. "Yksi vaikeimmista asioista on ostaa osakkeita, kun markkinat ovat laskussa", hän sanoo. "Mutta juuri silloin niitä pitäisi ostaa." Yhdistetty vuosituotto, mukaan lukien kurssimuutokset sekä korko- ja osinkotuotot \* Todellinen kehitys, ei vuositasolla Lähde: Ibbotson Associates Inc.

**Asiakirjan numero 1873**

**Asiakirjan tunniste: wsj2171-001**

Seuraavat liikkeeseenlaskut rekisteröitiin hiljattain Securities and Exchange Commissionissa: Gehl Co:n kahden miljoonan kantaosakkeen listautuminen, josta yhtiö tarjoaa 14 50635 osaketta ja 54 936 osaketta Blunt, Ellis & Loewi Inc:n ja Robert W. Baird & Co:n välityksellä. Giant Industries Inc, 3 111 000 kantaosakkeen listautuminen, josta 2 425 000 osaketta myy yhtiö ja loput osakkeenomistajat Shearson Lehman Hutton Inc. ja Hanifen, Imhoff Inc. välityksellä. Inefficient-Market Fund Inc. viiden miljoonan kantaosakkeen alkuanti Smith Barney, Harris Upham & Co:n kautta. Jason Overseas Ltd, neljän miljoonan kantaosakkeen alkuanti, josta 3,2 miljoonaa osaketta myydään Yhdysvalloissa ja loput Yhdysvaltojen ulkopuolella, Smith Barney, Harris Upham & Co:n ja Mabon, Nugent & Co:n kautta.

**Asiakirjan numero 1874**

**Asiakirjan tunniste: wsj2172-001**

Donald Trump, joka joutui kohtaamaan kasvavaa epäuskoa American Airlinesin emoyhtiön AMR Corp:n ostotarjouksesta jo ennen American Airlinesin ostotarjouksen toteutumista perjantaina, perui 7,54 miljardin dollarin tarjouksensa. Unitedin emoyhtiön UAL Corp:n ostoa tavoittelevaa ryhmää edustavat pankkiirit ovat erikseen tavanneet muita pankkeja, jotta osto voitaisiin toteuttaa uudelleen alhaisemmalla hinnalla, ehkä noin 250 dollarilla osakkeelta eli 5,65 miljardilla dollarilla. UAL:n hallintoneuvosto voisi kuitenkin hylätä alemman tarjouksen. Trump, joka keskiviikkona lupasi "edetä" tarjouksen kanssa, sanoi antaneensa sen pudota "viimeaikaisten markkinaolosuhteiden muutosten vuoksi". Hän sanoi voivansa nyt myydä osuutensa AMR:stä, ostaa lisää osakkeita ja/tai tehdä uuden tarjouksen alempaan hintaan. Manhattanin kiinteistökehittäjä toimi sen jälkeen, kun UAL:n ostajat eivät kyenneet hankkimaan varoja aiempaan 300 dollarin osakekohtaiseen tarjoukseensa, mikä aiheutti myyntipaniikin, joka johti perjantaina 190 pisteen pudotukseen Dow Jones -indeksissä. Uutiset UAL:n ja AMR:n osakkeista, joiden osakkeet eivät koskaan aloittaneet kaupankäyntiä sen jälkeen, kun kaupankäynti keskeytettiin perjantaina UAL:n ilmoituksen vuoksi, lähettivät molemmat osakkeet syöksyyn New Yorkin pörssin sekalaisessa kaupankäynnissä. UAL laski 56875 dollaria 2,3 miljoonan osakkeen volyymilla, ja AMR laski 22125 dollaria 76,50 dollariin, kun 4,7 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa. Yhdessä nämä kaksi osaketta aiheuttivat tuhoa yritysostosopimuksia tekevien kauppiaiden keskuudessa ja Dow Jones Transportation -indeksin 7,3 prosentin pudotuksen, joka oli toiseksi suurin 19. lokakuuta 1987 tapahtuneen pörssiromahduksen jälkeen. Jotkut sanovat, että perjantain markkinadebakeli antaa Trumpille tekosyyn vetäytyä tarjouksesta, joka osoitti jo ennen UAL-kauppaan liittyvien ongelmien ilmaantumista merkkejä ylikorostumisesta. AMR:n osake kävi korkeimmillaan 107,50 dollarissa 5. lokakuuta, kun Trump julkisti tarjouksensa, mutta laski viime viikolla 97,75 dollariin. Jotkut yritysostojen osakekauppiaat ovat lyöneet vetoa Trumpia vastaan, koska hänen tiedetään ilmoittaneen kiinnostuksensa yhtiöihin, jotka ovat mahdollisia yritysostokohteita, ja myyneen ne sitten voitolla tekemättä tarjousta. "Hän ei ole vielä osoittanut kykyjään yritysostotaiteilijana", sanoi ilmailualan analyytikko Kevin Murphy Morgan Stanley & Co:sta. "Hän teki tämän ostaessaan osan yrityksestä ja myydessään sen sitten pois. Hän kirjoitti kirjan 'The Art of the Deal'. Miksi hän ei vain käy läpi yhtä näistä jutuista?" Trump peruutti tarjouksensa ennen kuin AMR:n hallintoneuvosto, jonka on määrä kokoontua huomenna, edes muodollisesti harkitsi sitä. AMR harkitsi monenlaisia mahdollisia reaktioita, kuivasta kieltäytymisestä pääomankorotuksiin ja uudelleeninvestointeihin yritysostosta, johon olisi voinut osallistua työntekijöitä, ystävällismielisiä ostajia, kuten teksasilaismiljardööri Robert Bass, tai molempia. AMR on myös pyrkinyt tukahduttamaan Trumpin suunnitelmat kongressissa lobbaamalla lainsäädäntöä, joka vahvistaisi liikenneministeriön toimivaltaa olla hyväksymättä lentoyhtiöiden yritysostoja. Eilen Trump yritti syyttää kongressia UAL:n romahduksesta, kun hän sanoi kiirehtineensä lakiesitystä AMR:n virkamiesten suojelemiseksi. "Uskon, että käsitys siitä, että tätä alaa koskeva lainsäädäntö saatettiin hyväksyä hätäisesti, vaikutti osaltaan UAL-kaupan romahtamiseen ja sitä seuranneeseen rahoitusmarkkinoiden tuhoon, jonka koimme viime perjantaina", Trump kirjoitti kongressin jäsenille. AMR kieltäytyi kommentoimasta asiaa, eikä Trump vastannut haastattelupyyntöihin. Trump ei koskaan kertonut, kuinka paljon AMR:n osakkeita hän osti, ainoastaan sen, että hänen omistuksensa oli "huomattava". Hän sai kuitenkin liittovaltion luvan ostaa yli 15 miljoonan dollarin arvosta osakkeita vasta 20. syyskuuta, kun osakkeen hinta nousi 2 dollaria 78,50 dollariin. Sen ja lokakuun 5. päivän tarjouksen välillä hinta vaihteli 75 625 ja 87 375 dollarin välillä. Pyrkiessään vakuuttamaan sijoittajat siitä, että hänen tarjouksensa ei ollut pelkkä "osakepeli", Trump lupasi viime viikolla ilmoittaa asiasta markkinoille ennen osakkeiden myyntiä. AMR kävi eilen kauppaa noin 84 dollarissa ennen hänen vetäytymisilmoitustaan ja putosi välittömästi noin 76 dollariin. Jos oletetaan, että hän maksoi suunnilleen keskimääräisen 80 dollarin osakekohtaisen hinnan ja jos hän ei myynyt ennen kuin hänen ilmoituksensa tuli markkinoille, Trump saattaa kärsiä lievää tappiota osakkeen ollessa 76,50 dollaria. Joidenkin analyytikoiden mukaan AMR:n hallituksen puheenjohtaja Robert Crandall voisi käyttää osakekurssin syöksyn tarjoamaa tilaisuutta suojellakseen maan suurinta lentoyhtiötä puolustavalla liiketoimella, kuten myymällä osakkeita ystävälliselle omistajalle tai yhtiön työntekijöille. Mutta muut asiantuntevat tarkkailijat sanovat olleensa vakuuttuneita siitä, että Crandall ja AMR:n johtokunta olisivat myös voineet päättää selviytyä ilman ylimääräisiä toimenpiteitä. Jotkut analyytikot sanoivat luottavansa siihen, että Trump, jonka valtava ego oli joidenkin mielestä syy uskoa, että hän ei vetäytyisi, saattaisi palata alemman tarjouksen kanssa. Ray Neidl Dillon Read & Co:sta sanoi, että Trump "perääntyy ja odottaa, että pöly laskeutuu". Olen varma, että hän haluaa yhä AMR:n." Toiset pysyivät kuitenkin epäilevinä. "En ole koskaan tiennyt, haluaako Donald Trump todella ottaa AMR:n haltuunsa", sanoi John Mattis, Shearson Lehman Hutton Inc:n joukkovelkakirja-analyytikko. "Se, mitä Unitedin kanssa tapahtui, oli hänelle sopiva tapa perääntyä." Trump ei koskaan hankkinut rahoitusta ehdokkuuttaan varten. Edellä mainittu epäluottamus aiheuttaisi hänelle vielä enemmän uskottavuusongelmia, jos hän palaisi, mikä heikentäisi hänen mahdollisuuksiaan pyrkiä syrjäyttämään valvontalautakunta valtataistelusta. Samaan aikaan Citicorp ja Chase Manhattan Corp. jotka ovat UAL:n oston kaksi tärkeintä lainanantajaa, tapasivat eilen muita pankkeja selvittääkseen, olisivatko ne halukkaita rahoittamaan ostoa alhaisemmalla hinnalla. Neuvotteluihin perehtyneiden virkamiesten mukaan Citicorp harkitsi tarjouksensa alentamista 250 dollariin osakkeelta, mutta he sanoivat, että hinta oli keskustelunaihe ja että päätöstä ei ollut tehty. 250 dollarin osakekohtaisella hinnalla konserni joutuisi lainaamaan pankeilta noin 6,14 miljardia dollaria. Ensimmäinen UAL-kauppa kariutui, kun Citibank ja Chase eivät pystyneet hankkimaan 7,2 miljardia dollaria. Citibank ja Chase suostuivat 3 miljardin dollarin sitoumukseen ja sanoivat olevansa "erittäin luottavaisia", että he saavat kokoon vielä 4,2 miljardia dollaria. Citicorp ja Chase hyväksyivät yhdessä 8 miljoonan dollarin palkkiot lopun varojen keräämisestä. Muut pankit kuitenkin vastustivat alhaisia korkoja ja pankkipalkkioita, joita UAL-yhtymä halusi niille maksaa. Pankkineuvotteluihin perehtyneiden virkamiesten mukaan UAL:n ostoryhmä - UAL:n lentäjät, johto ja British Airways PLC - haluaa nyt maksaa korkeampia pankkipalkkioita ja korkoja, mutta ei todennäköisesti lisää 965 miljoonan dollarin pääomapanostaan. Ryhmä ei myöskään todennäköisesti tee tarkistettua tarjousta seuraavan 48 tunnin aikana, vaikka monet kauppiaat toivovat niin. Ryhmän neuvonantajat haluavat varmistaa, että heillä on luotettavat pankkisitoumukset toisella kerralla. Vaikka yritysostoryhmä saisikin varoja, kaupalla on vielä esteitä. UAL:n hallintoneuvosto saattaa hylätä uuden hinnan liian alhaisena, erityisesti jos kilpailevia tarjouksia ei ole. Los Angelesin sijoittaja Marvin Davis, jonka 275 dollarin osakekohtaisen tarjouksen UAL:n hallintoneuvosto hylkäsi, ei ole osoittanut kiinnostusta viime kuussa tekemäänsä 300 dollarin osakekohtaista tarjousta kohtaan. Lisäksi työmarkkinaosapuolten liittouma, pitkäaikaiset viholliset, jotka yhdistivät voimansa vain Davisin tarjouksen uhalla, saattaa nyt hajota. Ryhmän joustavuutta testataan ensimmäisen kerran tänään, kun 30 huippuluokan pilottijohtajaa kokoontuu Chicagon ulkopuolelle ennalta sovittuun kokoukseen. Union F.C.:n puheenjohtajan (Rick) Dubinskyn on vaikea tehtävä selittää, miksi pankit kieltäytyivät rahoittamasta yritysostoa, jonka jäsenet hyväksyivät ylivoimaisesti viime viikolla. Lentäjäliitto on luvannut toteuttaa haltuunoton riippumatta siitä, mitä hallintoneuvosto päättää. Jos hallintoneuvosto kuitenkin hylkää alennetun tarjouksen ja päättää tutkia muita vaihtoehtoja, alun perin harmoninen prosessi voi muuttua vihamieliseksi. Lentäjät voisivat pelata kovaa peliä ja todeta, että he ovat välttämättömiä mahdollisessa myynnissä tai rakenneuudistuksessa, koska he voivat kieltäytyä lentämästä lentokonetta. Jos he vaatisivat alhaista tarjousta, esimerkiksi 200 dollaria osakkeelta, hallintoneuvosto ei ehkä saisi korkeampaa tarjousta muilta tarjouksen tekijöiltä, koska pankit eivät ehkä uskaltaisi rahoittaa kauppaa, jota lentäjät vastustavat. Koska UAL:n puheenjohtaja Stephen Wolf ja muut UAL:n johtavat virkamiehet ovat allekirjoittaneet lentäjien tarjouksen, hallintoneuvosto saattaa joutua jättämään sen pois päätöksistään, jotta se olisi oikeudenmukainen muita tarjouksen tekijöitä kohtaan. Se voisi viedä häneltä mahdollisuuden vaikuttaa lopputulokseen ja ehkä jopa liittyä voittajaksi.