

KUWAIT AFFARI **POCO DEMOCRATICI**



BENETTON ORA SFIDO **I RE DEL FAST FASHION**

www.azimut.it



AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE



www.milanofinanza.it

MILANO FINANZA

S&P/MIB DELLA SETTIMANA

+3,55%

A2a	+0,94	Italcementi	+5,28
Alleanza	-0,23	Lottomatica	+8,68
Amsaldo STS	-5,96	Luxottica	+3,42
Atlantia	+5,52	Mediaset	+8,29
Autogrill	+14,78	Mediobanca	+2,47
B Pop Milano	+3,22	Mediolanum	+0,37
Banco Popolare	+1,42	Mondadori	-0,31
Bulgari	+3,90	Mps	+4,93
Buzzi Unicem	+8,07	Parnalat	+6,32
Cir	+8,81	Pirelli e C.	-27,89
Davide Campari	-0,67	Prismian	+12,94
Enel	+3,70	Sagem	-0,57
Eni	-3,40	Snam	-4,29
Fiat	+0,89	Stm	+13,24
Fimmeccanica	-1,02	Telecom	-2,57
Fondiaria Sai	+2,91	Tenaris	+4,14
Generali	+0,91	Terna	-0,11
Geox	+5,99	Ubi Banca	+0,43
Imperial	+5,26	Unicredit	+18,89
Intesa Sanpaolo	+4,69	Unipol	+5,48

MIBTEL +2,51 DJ TIT90 +3,86 MFTMT +3,03

€ 3,50

Uk £ 3,40 - Ch fr. 8,00
Francia € 5,50

MF *il quotidiano dei mercati finanziari*

Classeditori

Spedizione in A.P. art. 1 c.1 L. 46/04, DCB Milano

ANNO XX - NUMERO 71 - VENERDI 10 APRILE 2009

PIAZZA AFFARI

Sondaggio/I gestori scommettono su cemento ed energia. Ma si preparano a nuovi scossoni

IL RIMBALZO SI CAVALCA COSÌ

BOND ALITALIA

Che fare dopo la legge beffa sul mini-rimborso al 30%

FIDARSI dello STATO DEBITORE?



ORSI & TORI

DI PAOLO PANERAI

L'ultima settimana è stata tragica per il governo di **Silvio Berlusconi** non solo per il terremoto dell'Aquila ma anche per due documenti che testimoniano lo scarso interesse (o peggio, il totale disinteresse) dell'esecutivo verso i risparmiatori e il buon funzionamento del mercato. Per un governo che ha a lungo sventolato la bandiera sia degli uni che dell'altro, non c'è male quanto a totale mancanza di coerenza nei fatti. Il primo e gravissimo tradimento dei risparmiatori è stato compiuto direttamente dal governo con la trasformazione in legge del decreto sugli incentivi all'economia, nel quale all'ultimo momento, come abbiamo già documentato su queste colonne, è stato inserito un emendamento che stabilisce in poco più del 30% nominale (perché nei fatti sarà il 24-25%) il rimborso dei titoli obbligazionari emessi da **Alitalia**, azienda

controllata dallo Stato, nel 2012. Ai dettagli pubblicati una settimana fa su queste colonne, nei giorni seguenti *MF-Milano Finanza* ha aggiunto particolari agghiacciati che spingono a qualificare il comportamento dello Stato italiano, per mano del governo, assai peggiore di quello del governo argentino nel caso dei Tango bond. E non solo per il quantum rimborsato, che è la metà (24% contro il 42-44%). Bensì per le modalità con cui il rimborso viene previsto. E ogni giorno che passa emergono altri dettagli. Basta leggere all'interno la ricostruzione dell'emissione del bond, fino alla proroga decisa nel 2005 dall'allora amministratore delegato **Giancarlo Cimoli**, che alzò anche il rendimento. Un atto, nel linguaggio del mercato, sicuramente indice della crescita del rischio, se non fosse che quella operazione di prolungamento della vita del titolo e di innalzamento della cedola fu accompagnato da solide rassicurazioni provenienti da esponenti del governo Berlusconi in carica, secondo cui i risparmiatori potevano fidarsi perché comunque Alitalia era un'azienda controllata dallo Stato. Non vi è dubbio che potendo documentare questi fatti in tribunale i risparmiatori che decideranno di non accettare l'ele-

SODDISFAZIONE D'IMPRESA

WIND
PROFESSIONAL

PASSA A WIND 8
FINO AL 50% DI SCONTO
SUL CONTO TELEFONICO

Scade il 24/05/09.
Costi e condizioni su wind.it

CHIAMA IL
156