

**Banca FIDEURAM**  
Generazioni di valore.

1968-2008  
Da 40 anni.

# FINANZA MERCATI

DIRETTORE UGO BERTONE ANNO VI - N. 237 MARTEDI 2 DICEMBRE 2008 - 1,20 EURO

**Banca FIDEURAM**  
Generazioni di valore.

1968-2008  
Da 40 anni.

ISSN 1722-3857 81202  
9 771722 385005

**LEGAL**

**Il «credit crunch» sui private**

A PAG. 10

**PANORAMA**

**Derivati degli enti locali: una stretta in Finanziaria**

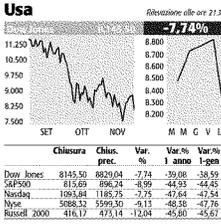
Giro di vite in arrivo in Finanziaria sull'abuso di strumenti finanziari derivati e sul ricorso eccessivo all'indebitamento per regioni ed enti locali. Il relatore al Senato Gilberto Pichetto Fratin (Pdl) ha presentato un emendamento che fissa diversi paletti e stabilisce, tra l'altro, il divieto per regioni, province autonome ed enti locali di emettere titoli obbligazionari o altre passività che prevedano il rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza.

**Peggiora il fabbisogno (-14 mld)**

Cresce il fabbisogno dello Stato nei primi undici mesi dell'anno attestatosi a circa 55,800 miliardi di euro, superiore di oltre 14 miliardi rispetto a quello dell'analogo periodo 2007. In novembre disavanzo a 3,5 mld (+300 mln).

**DIARIO DEI MERCATI**

Lunedì 1 dicembre 2008



**Euribor**

Tasso	Var. p/365e	Var. p/365e 1 mese	Var. p/365e 3 mesi	Var. p/365e 6 mesi
Euribor 1 sett.	3,13	-0,70	-1,27	-
Euribor 1 mese	3,52	-0,91	-0,99	-
Euribor 3 mesi	4,82	-0,94	-1,15	-
Euribor 6 mesi	5,88	-0,95	-1,51	-

## Bnl, maxicommissioni e minicedole

La banca con i suoi fondi immobiliari ha percepito fee di gestione per 135 mln. La Sgr difende il rinvio della liquidazione Portfolio: «Cediamo asset per asset»



## Exor farà shopping: in cassa 1,3 mld

Exor avrà denaro sufficiente per valutare possibili investimenti ma l'attuale momento di mercato è difficile. Lo ha detto ieri l'amministratore delegato di Ifil, Carlo Baresi di Sant'Albano, al termine dell'assemblea che ha dato il via libera alla fusione per incorporazione nella controllante Ifi, già approvata in mattinata dall'assemblea di quest'ultima, dalla quale nascerà Exor. «Abbiamo cassa sufficiente per valutare futuri investimenti. Ci sono opportunità molto interessanti ma il momento è difficile», ha dichiarato Sant'Albano. La nuova società, che vedrà la luce nei primi mesi del 2009, potrà contare su 1,3 miliardi di liquidità. Intanto la Sapax Agnelli è salita al 38% delle Ifi priv, oggi in assemblea.

**IMMSI**

**Giorgio Girondi**

**Girondi al 5% secondo socio di Colaninno**

A PAG. 6

# L'Ue brucia 307 mld, Wall St giù Italease zitella mette ko il Banco

Lunedì nero in Europa, S&P /Mib -6,25%. Pessimo indice Ism, precipitano Dj -6% e S&P -7,1%. Bernanke: «Taglierò ancora i tassi». Bco Popolare -16,36% dopo le mancate nozze con Dz Bank

## «Lodo Zaleski», riduce i debiti senza nuove linee di credito

## IN ISLANDA LA CRISI DIVENTA UN GIOCO

**Vinnun okkur út úr kreppunni!**

**UN SPILL**

• 200 sp. elementir gegn fjölbreyttum heimilum í 1 dekkari  
• 400 sp. gegn fjölbreyttum heimilum í 1 dekkari  
• 200 sp. gegn fjölbreyttum heimilum í 1 dekkari  
• 400 sp. gegn fjölbreyttum heimilum í 1 dekkari  
• 200 sp. gegn fjölbreyttum heimilum í 1 dekkari  
• 400 sp. gegn fjölbreyttum heimilum í 1 dekkari

Il Paese è sull'orlo del baratro, ma per giocare c'è sempre tempo. «The Crisis Game», il gioco della crisi, è infatti il nuovo gioco di tavola inventato da un islandese per i suoi concittadini alle prese con una gravissima crisi economica che ha costretto l'isola del Nord Europa a chiedere aiuto al Fondo Monetario Internazionale e ai finanziamenti russi. Il nuovo gioco da tavolo è firmato da Jonas Antonsson, chief executive officer di Geogig, che ha sviluppato il gioco facendo leva su un notevole senso di humour. Un esempio? Le istruzioni di gioco includono un passaggio sulla tavola che recita: «Andate a dimostrare davanti al Parlamento, fermatevi prima per cercare di comprare alcune uova da lanciare contro le finestre, ma vi accorgete che i prezzi delle uova sono saliti così tanto che non potete comprarle». Antonsson ha chiesto suggerimenti ai suoi concittadini per sviluppare ulteriormente il gioco, che verrà venduto a un prezzo modesto. Anti crisi.

## «RIPARTO COI BOND POI DI NUOVO AZIONI»

«Quanto può ancora peggiorare?», oppure «che altro mi può capitare?». Proviamo a rispondere a queste domande, le più frequenti dei clienti. **Tassi di interesse.** Mi rifaccio a quanto accadde durante la Seconda Guerra Mondiale: il T-bill a tre mesi arrivò allo 0,75%. Il T-bond a lungo al 2%. A quei valori, la Fed assorbì l'intera offerta del Tesoro, consentendo al Paese di sopportare lo sforzo bellico. Sarà possibile fare altrettanto? Secondo noi, i tassi del Tesoro sono già vicini a quei livelli, perciò non possono scendere ancora. Semmai i tassi a lungo potranno calare ancora solo se la Fed agirà di conseguenza, sia in maniera diretta, sia stimolando un'azione analoga delle altre banche centrali. La nostra strategia consiste nel comprare titoli indicizzati all'inflazione. **Disoccupazione.** Durante la crisi del '29 un americano su quattro si trovò senza lavoro. Non è questa la situazione di oggi. Venerdì uscirà il dato Usa: sarà attorno al 7% (contro l'8% europeo) destinato a salire all'8% l'anno prossimo (il 9% nella Ue).

**ENEL -9,58%**

**Pesa il decreto blocca tariffe Nasce Green Power**

A PAG. 8

**TELECOM -5,62%**

**Affonda alla vigilia del piano del Bernabè**

A PAG. 4

**FIAT -4,76%**

**Market share a novembre sale al 31,3%**

A PAG. 6

## Sacyr vende Itinere a Citigroup

Deal da 7,9 mld e ad Atlantia concessioni per 420 mln

**DOLCE & AMARO**  
di Pompeo Locatelli

**QUANTI DOLORI PER IL VENTURE ITALIANO**

MARCO NICOLAI

**La bomba obbligazioni**

In un periodo di forte euforia e liquidità, le maggiori banche hanno collocato grandi quantità di obbligazioni che nei prossimi anni andranno in scadenza. In genere gli istituti di credito si rifinanziano per estinguere, ma con il mercato attuale riusciranno a raccogliere denaro e a quale costo?

Per anni abbiamo cercato di sottolineare quanto fosse necessario assumere alcune best practice nell'attuazione delle politiche industriali e nella loro decisione in strumenti finanziari a supporto delle imprese, sprecando richiami alla selettività e al leverage con capitale e risorse private.

A PAG. 2

**Banca FIDEURAM**  
Generazioni di valore.

La professionalità dei nostri Private Banker unita ad una grande Banca.

**40**  
1968-2008