

**USA WARNER BROS**  
**LANCIA BATCAST**



**GRUPPO DIESEL ROSSO**  
**DIVENTA ARANCIONE**

**RILANCI CONDOTTE**  
**D'ACQUA DEPURATA**



www.milanofinanza.it

# MILANO FINANZA

S&P/MIB DELLA SETTIMANA

**+1,53%**

A2a	+1,52	Lottomatica	+6,13
Alleanza	-	Luxottica	+13,48
Alitalia	+1,77	Mediaset	+15,45
Autogrill	+10,89	Mediobanca	+0,10
B Pop Milano	+10,51	Mediolanum	+6,62
Banco Popolare	+2,32	Mondadori	+15,17
Bulgari	+14,26	Mps	+4,59
Buzzi Unicem	+9,63	Parmalet	+1,73
Enel	-1,99	Pirelli e C.	+0,05
Eni	-2,63	Prisma	+3,97
Espresso	+13,11	Saipem	-6,66
Fasweb	+0,74	Seat	+5,54
Fiat	+7,96	Snam	-2,10
Fimmeccanica	+11,32	Stm	+15,10
Fondaria Sai	+2,29	Telecom	-3,42
Generali	-0,18	Tenaris	-10,25
Geox	+4,64	Terna	-0,54
Impregilo	+9,38	Ubi Banca	+1,67
Intesa Sanpaolo	-1,00	Unicredit	+8,29
Italcementi	+11,98	Unipol	+8,33
MIBTEL	+1,12	DJ TIT90	+1,25
MFTMT	-		-

€ 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 143 - SABATO 19 LUGLIO 2008

**INTERVISTA** Calabrò: la nuova tv dopo il duopolio  
**La Rai? Va cambiata, non svenduta**

**BORSA** Le valutazioni sono tornate agli anni '70

# MANUALE ANTIPANICO



**Come reagire  
a quotazioni senza senso**

- Veterani / I consigli di chi le ha viste tutte
- Portafogli / In trincea come i big money
- Alternative / Chi protegge davvero il capitale

## ORSI & TORI

DI PAOLO PANERAI

**M**ai sul futuro dell'economia è ottimista o pessimista?

"Sono pessimista. Come il velista che vede arrivare la tempesta, ho tirato giù le vele, messo la trinchetta e aspetto che passi, riducendo tutti i costi che è possibile cambiare. Per esempio, ho notato che gli scontrini dei nostri negozi erano lunghi quasi 20 cm. Li ho fatti tagliare a 10 cm, così risparmiamo in un anno la metà dei 170 mila euro che ci costano i rullini della carta... Così posso fare a meno di ridurre di tre persone gli organici".

Bravo, ma così ci sarà la cartiera che dovrà tagliare due o tre posti di lavoro: proprio lei che è a contatto con un pubblico qualificato, con il suo pessimismo e i suoi tagli non fa altro

che alimentare la spirale negativa...

Sul momento, **Pierluigi Bernasconi**, 54 anni, fondatore in Italia di **Mediaworld**, la più grande catena di grandi negozi (oltre 90) di elettronica d'Italia, 2,2 miliardi di euro di fatturato, 7.500 dipendenti, non è esattamente convinto di essere, sia pure involontariamente, alimentatore della spirale inversa allo sviluppo. Poi, quando sente suggerirsi una diversa definizione del suo sentimento, realista invece che pessimista, concorda.

"Realista mi sta bene e comprendo che involontariamente la politica di taglio dei costi non fa che alimentare la restrizione di disponibilità del sistema dei consumatori e quindi incentivare la spinta verso la recessione. Ma il velista che vede arrivare la tempesta non può che aspettare che passi".

In realtà, oggi Bernasconi, un venditore nato, è un velista senza barca. La sua l'ha venduta ma per fortuna non per risparmiare, piuttosto perché i tre figli non volevano stare in barca più di pochi giorni. Il suo è un osservatorio straordinariamente significativo per capire come tira il vento dei consumi. Per due motivi. Primo, perché i prezzi dei prodotti che vengono venduti nei superstore Mediaworld sono fra i pochi con prezzi calanti: negli ultimi sei mesi i televisori al plasma sono calati di prezzo del 23%; secondo, perché gli acquirenti di prodotti elettronici, inclusi gli elettrodomestici con un po' di sofisticazione, sono il target medio-alto che costituisce la

Il punto di vista  
di un nostro  
private banker.

Gruppo Banca FIDEURAM

Banca FIDEURAM SANPAOLO INVEST

Generazioni di valore.



Banca Fideuram e Sanpaolo Invest sono società del gruppo INTESA SANPAOLO