CORPORATE BNL
BNL
Gruppo BNP PARIBAS

Il Sole 24 ORE

PRIMO GRUPPO BANCARIO PER PRESENZA NEI PAESI DEL MEDITERRANEO E GOLFO PERSICO
corporate.bnl.it

€1,50* in Italia | Sabato 12 Luglio 2008
QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATO NEL 1865
Poste Italiane Sped. in A.P. - D.L. 353/2003 conv. L. 46/2004, art. 1, c. 1, DCB Milano
Anno 144° - Numero 191
www.ilsole24ore

BECK'S
Budweiser

BIRRA & SCALATE
Budweiser a InBev per 50 miliardi $
Marco Valsania ▸ pagina 37

RIFORME
Si allungano i tempi del «taglia-leggi»
Davide Colombo ▸ pagina 15

VERTICE A PARIGI
Il Mediterraneo cerca una strategia
Attilio Geroni ▸ pagina 13

Il sabato del Sole
PLUS24: i fondi pensione
CASA&CASE: le bio-piscine
MONDO IMMOBILIARE

EMERGENZA E PROGETTI
La necessità di dare un aiuto al risparmio
di **Orazio Carabini**

La via crucis dei risparmiatori ogni venerdì raggiunge una nuova stazione. E le preghiere non bastano a evitare che il venerdì successivo il quadro peggiori. Tra uno scivolone della Borsa e un rialzo dei tassi della Banca centrale europea il gruzzolo delle famiglie si assottiglia di settimana in settimana. Con i risparmi che valgono meno, la gente si sente meno sicura e riduce i propri consumi, già tenuti a freno dalla prolungata stagnazione del reddito disponibile. Gli economisti lo chiamano "effetto ricchezza". Naturalmente vale in un senso e nell'altro: quando i risparmi aumentano di valore si consuma di più, quando scendono si consuma di meno.

Le ragioni macroeconomiche della perdurante crisi dei mercati sono state ampiamente esplorate. È certo non si può immaginare che un Paese, con tutta la buona volontà, possa uscire da solo da uno stallo che è globale. Per sperare in una ripresa bisogna attendere che si diradino le ombre sui bilanci delle banche internazionali, che le minacce di recessione lascino il posto a qualche segnale di rilancio dell'economia, che cessi la corsa al rialzo delle materie prime energetiche e alimentari.

Tuttavia c'è una certa abulia nel modo in cui l'Italia sta affrontando il delicato momento dei risparmiatori. Nessuno pretende che il Governo, il Parlamento e le autorità di vigilanza risolvano i problemi con un colpo di bacchetta magica: non possono farlo. Forse però la questione del risparmio è stata un po' trascurata ed è giunto il momento di dare un segnale di attenzione anche al popolo dei BoT e della Borsa. Potrebbe contribuire a dare un po' più di fiducia a chi investe. Nei prossimi giorni si incontreranno il presidente della Consob Lamberto Cardia e quello dell'Antitrust Antonio Catricalà per valutare la situazione.

Già nella legislatura 2001-06, Giulio Tremonti si è molto impegnato nella difesa dei risparmiatori combattendo una dura guerra su Cirio e Parmalat, culminata con l'approvazione della legge sul risparmio. Oggi si tratterebbe di avviare un pacchetto di interventi in grado di rafforzare la tutela degli investitori, di modernizzare il sistema e di dare anche una prospettiva diversa all'industria finanziaria italiana.

Continua ▸ pagina 4

Paulson: «Faremo ogni sforzo per sostenere la finanza Usa»
I mercati in crisi chiedono soccorso
In Europa ribassi oltre il 2%, Dow Jones -1% Il greggio a 147 dollari, l'euro sfiora 1,60

Continua la bufera sui mercati. Scossi dalle ipotesi delle nazionalizzazioni di Freddie Mae e Freddie Mac, i colossi dei mutui Usa, le Borse europee hanno perso oltre il 2%, mentre Wall Street solo nel finale ha limitato le perdite (Dow Jones -1,1%). Il segretario al Tesoro Henry Paulson ha affermato che il Governo Usa farà ogni sforzo per sostenere gli istituti finanziari in difficoltà. In Europa, i maggiori 600 titoli hanno bruciato circa 180 miliardi di euro. Petrolio ancora record oltre 147 dollari, euro vicino a quota 1,60.

Servizi ▸ pagine 2 e 3

ALL'INTERNO

VALUTE
Il rischio credito pesa sul dollaro
Di Donfrancesco ▸ pagina 2

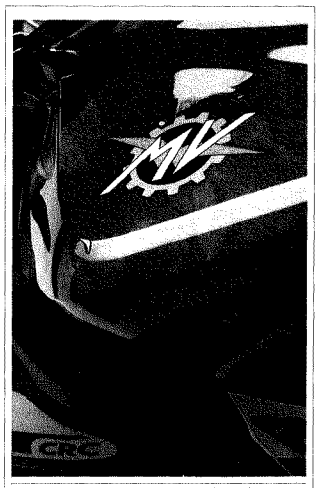
ENERGIA
Messico, eldorado della benzina
Bongiorni ▸ pagina 2

BANCHE
Citigroup cede la filiale tedesca
Malan ▸ pagina 34

IL CROLLO DEI MUTUI AMERICANI
Chi salverà Fannie e Freddie?
di **Mario Platero**

Siamo arrivati alla resa dei conti, alla paura. Quando i salvadanai d'America, quando Fannie Mae e Freddie Mac, nomignoli affettuosi dei pilastri finanziari su cui poggia il settore immobiliare degli Stati Uniti rischiano di saltare: significa che siamo davvero nell'anticamera della depressione.

Continua ▸ pagina 3



Harley-Davidson acquista Mv Agusta
L'americana Harley-Davidson ha rilevato dalla famiglia Castiglioni la casa Mv Agusta *(nella foto un particolare della Brutale B989R)* per 70 milioni di euro. «Vogliamo crescere in Europa e nel segmento da strada», ha spiegato Tom Bergmann vice presidente del colosso statunitense. Servizio ▸ pagina 18

FISCO E LAVORO
Straordinari senza tasse anche sui contratti flessibili
di **Michele Tiraboschi**

Sì allo straordinario contrattuale e ai premi individuali: il «bonus straordinario» si allarga a tutti i tipi di rapporti di lavoro dipendente, comprese le forme flessibili e temporanee. A chiarirlo è la circolare congiunta ministero del Lavoro-agenzia delle Entrate che spiega le novità introdotte in via sperimentale dal 1° luglio al 31 dicembre prossimo, e cioè l'applicazione di un'imposta sostitutiva del 10% dei compensi erogati, entro un tetto massimo di 3mila euro lordi, per il lavoro straordinario e supplementare.

Servizi ▸ pagina 27

PANORAMA
Blocca-processi, il Governo lascia le priorità ai tribunali

Il Pdl cambia la norma blocca-processi nel decreto sicurezza. Due gli emendamenti del Governo: saranno i tribunali a decidere quali processi fermare e andranno comunque avanti i procedimenti con pene superiori ai quattro anni. L'Anm apre: netto miglioramento. Soddisfatto il Quirinale che segue con attenzione l'iter della norma: modifiche sostanziali. Il Pd ribadisce il suo no: serviva solo al premier. Per il centro-destra probabile il voto di fiducia. ▸ pagina 14

IL PUNTO DI STEFANO FOLLI
Giustizia, chi vince e chi perde
▸ pagina 14

Tra le correzioni alla manovra la stretta sul sistema sanitario
Primo sì alla Robin tax Allargato il «5 per mille»

Le commissioni Bilancio e Finanze della Camera danno il primo via libera alla Robin tax. Prima delle votazioni in notturna approvato lo stanziamento di 400 milioni per rinnovare il 5 per mille nel 2009. Nel decreto anche il taglio agli stipendi dei direttori della Asl (20%) e di sindaci e consiglieri per coprire parte dei tagli alla sanità. Disco verde anche al piano casa.

Servizi ▸ pagina 5

DALLE REGIONI AL GOVERNO
Sud, 14 miliardi a Palazzo Chigi
Tre mesi per una grande riprogrammazione di risorse pubbliche prevalentemente destinate al Sud. Secondo un emendamento del Governo al decreto della manovra, toccherà alla presidenza del Consiglio e al Cipe gestire daccapo i fondi dei cosiddetti progetti "coerenti" o progetti "sponda". In tutto, circa 14,5 miliardi attualmente in larga parte nella disponibilità delle amministrazioni regionali.
Fotina ▸ pagina 5

Ai dipendenti 80 euro in più al mese
Rinnovo del contratto e bonus assunzioni per gli studi professionali

Ieri i sindacati dei professionisti e dei dipendenti hanno siglato l'ipotesi di rinnovo contrattuale per il periodo 2007-2010, con aumenti contrattuali medi di 80 euro e un rafforzamento del welfare. Intanto, la circolare 48 delle Entrate ha chiarito che il bonus assunzioni si applica a tutti i datori di lavoro, aprendo prospettive per studi professionali e amministratori di condominio.

Servizi ▸ pagina 31

SCADENZE
Dichiarazioni dei redditi: le ultime istruzioni sul quadro EC
Gaiani ▸ pagina 26

Pd, Rutelli rilancia le «alleanze di nuovo conio»
«Le alleanze di nuovo conio sono ancora valide». Così ieri Francesco Rutelli, che ha riunito a Montecatini la componente del Pd a lui più vicina, quella dei «coraggiosi». Lo sguardo è rivolto in particolare all'Udc. Ospiti Savino Pezzotta e Bruno Tabacci. ▸ pagina 15

Generali investe 300 milioni di euro negli hedge fund
Generali rafforza la sua presenza nel settore degli strumenti "alternativi". Il gruppo assicurativo e finanziario triestino ha investito 300 milioni di euro nell'hedge fund inglese Tenax Financial, di cui è azionista con il 49%. ▸ pagina 33

Chimica, le multinazionali puntano sull'Italia
È la qualità dei talenti italiani ad attirare gli investimenti stranieri. Più della metà delle multinazionali della chimica ha infatti scelto l'Italia per la creatività e la flessibilità delle sue risorse umane Servizio ▸ pagina 17

Nuovo Governo in Libano, Hezbollah ha potere di veto
Il premier libanese Siniora ha annunciato la nascita di un Governo di unità nazionale, dopo un mese e mezzo di trattative. Sedici dei 30 ministri fanno capo alla maggioranza antisiriana, il all'opposizione guidata da Hezbollah, che ha però potere di veto. ▸ pagina 10

Israele, accuse di frode al premier Olmert
Un nuovo scandalo coinvolge il premier israeliano Ehud Olmert, accusato di aver chiesto gli stessi rimborsi spese a più enti, accumulando fondi per 100mila dollari. Mentre l'opposizione insiste per le dimissioni, vacilla anche la coalizione di maggioranza. ▸ pagina 10

Al Kosovo 1,2 miliardi di aiuti
La Conferenza dei donatori, riunitasi ieri a Bruxelles, ha messo a disposizione del Kosovo 1,2 miliardi di euro di aiuti. Il contributo più cospicuo è arrivato dall'Unione europea con 500 milioni. Al secondo posto gli Stati Uniti. ▸ pagina 8

SANITÀ IN CAMPANIA
Asl in rosso ma i manager si aumentano gli stipendi
di **Roberto Galullo**

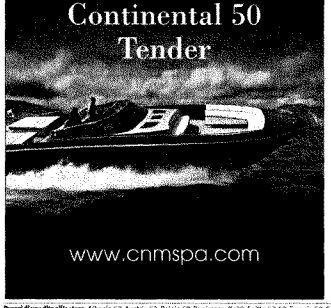
Ci sono volute appena 4 ore e 20 minuti, compreso il tempo perso tra saluti e stesura del verbale, perché il 28 aprile il Coordinamento dei direttori generali delle tredici Aziende sanitarie campane deliberasse in gran silenzio l'aumento dei propri stipendi, elevandoli a 154.983 euro all'anno.

Non da maggio 2008 – come gli improvvidi potrebbero credere – ma retroattivamente dal 1° gennaio 2006. E con i loro, aumenti a catena per tutti i dirigenti delle Asl.

La Campania – gravata da un debito certificato a fine 2005 di circa 8 miliardi, sul filo del commissariamento e con specicolate operazioni di cartolarizzazione del credito – si trova dunque a fare i conti con i super-stipendi dei manager che quel disastro stanno governando o hanno provocato.

La storia, proprio mentre ai campani si chiedono nuovi sacrifici sul fronte della spesa, salta fuori grazie a un'interrogazione presentata in consiglio regionale dal capogruppo di An Enzo Rivellini.

Continua ▸ pagina 5



Mercati

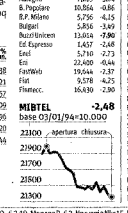
	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	27676	11100,54	5261,60	6153,30	13039,69	1,5835	143,32	969,75
var. %	-2,68	-1,14	-2,69	-2,41	-0,21	0,81	5,81	2,47
var. % ann.	-34,32	-19,92	-21,44	-23,59	-27,49	14,85	80,75	44,29

Continua la serie negativa delle Borse europee che ieri, nonostante un inizio positivo, hanno chiuso perdendo 178 miliardi di capitalizzazione. In forte calo Parigi (-3,09%) e Londra, che ha ceduto il 2,69%. Listino in picchiata anche a Francoforte (-2,41%) e a Milano, dove l'S&P/Mib ha fatto segnare -2,68%. Giornata negativa a Wall Street: l'S&P 500 ha perso l'1,11%, il Nasdaq invece ha chiuso in calo dello 0,83%.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	11.07	10.07	Var%	Var% Ann.
Ltd. Milano (31.12.96=10000)	21351	21896	-2,48	-27,38
Ltd. S&P/Mib (31.12.97=24407)	27676	28437	-2,67	-28,21
Midex (31.12.96=10000)	20326	25200	-3,46	-32,57
Ltd. All Stars (29.12.01=10000)	13461	13676	-1,57	-20,09
Mex (2.1.79=1000)	7081	7509	-0,17	-26,96
Mediobanca (2.1.96=100)	77,14	78,68	-1,95	-28,20
Comit Global (1972=100)	1334,27	1378,77	-1,84	-26,44

MIBTEL -2,48
base 03/01/94=10.000



PRINCIPALI TITOLI - Componenti dell'indice S&P/Mib

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	2,233	-1,02	Fondiaria-Sai	30,100	-3,06
Alleanza	6,240	-3,93	Generali	22,840	-2,89
Atlantia	17,676	-5,40	Geox	6,330	-1,66
Autogrill	7,290	-3,84	Impregilo	2,976	-4,43
B. Popolare	10,814	-0,86	Intesa Sanpaolo	3,510	-4,83
B.P. Milano	5,756	-4,15	Italcementi	8,742	-4,52
Bulgari	5,856	-3,49	Lottomatica	18,948	0,99
Buzzi Unicem	13,014	-7,90	Luxottica	13,799	-3,50
Cal. Espresso	1,637	-2,48	Mediaset	3,961	-3,65
Enel	5,710	-2,73	Mediobanca	10,280	-2,65
Eni	22,400	-0,44	Mediolanum	2,538	-5,83
FastWeb	19,644	-2,37	Mondadori	3,473	-3,26
Fiat	9,578	-4,25	Monte Paschi Si	1,720	-4,34
Finmecc.	16,430	-2,90	Pirelloit	1,622	-2,82
			Pirelli & C.	0,608	-5,75
			Prysmian	15,450	-1,30
			Saipem	25,830	1,98
			Seat P. G.	0,067	-3,88
			Snam Rete Gas	4,195	-4,25
			STMicroelectr.	6,336	-3,52
			Telecom Italia	1,287	-4,24
			Tenaris	21,470	-1,71
			Terna	2,593	-1,00
			UBI Banca	14,606	-3,53
			Unicredit	3,557	-3,18
			Unipol	1,549	-2,46

QUANTITATIVI TRATTATI €

	11.07	10.07
Azioni: numero	823.880,580	746.960,611
Azioni: valore	7.362.430,172	3.087.196,727
Titoli di Stato	152.013,277	486.671,555
Obbligazioni	22.465,632	73.808,590

FUTURES

	11.07	Var
S&P/Mib Settembre 08	27976	-750
Euro Bund 10 A (set 08)	112,06	-0,26

I CAMBI DELL'EURO (rilev. Boc)

Valuta	11.07	Diff.
Dollaro Usa	1,5835	+0,0227
Yen giapponese	168,3500	-0,1500
Sterlina inglese	0,7991	+0,0035
Franco svizzero	1,6197	-0,0036
Dollaro canadese	1,6090	+0,0232
Corona svedese	9,4790	+0,0395
Dollaro australi.	1,6423	+0,0066

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($)	11.07	Var.%
Alluminio	3291,50	+0,6
Caffè ric.	2416	+1,1

INDICI

Paese/Indice	11.07	Var.%
BORSE EUROPEE		
Dj Eurostoxx	301,77	-2,77
Amsterdam Am. Exc.	391,98	-2,67
Bruxelles Bel 20	2959,15	-2,08
Francoforte Dax	6153,30	-2,40
Helsinki Omx Hel Gen	8260,97	-0,07
Lisbona Psi 20	8456,70	-2,55
Londra Ftse 100	5261,60	-2,68
Madrid Ibex 35	12382,50	-3,03
Parigi Cac 40	4100,64	-3,09
Vienna Atx Index	3346,52	-3,54
Zurigo Swiss Mkt	6638,89	-2,61
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	11300,54	-1,14
New York S&P 500	1239,49	-1,19
New York Nasdaq C.	2370,08	-0,83
Tokyo Nikkei 225	13039,69	-0,21
Hong Kong Hang S.	21384,15	1,66
Sao Paulo Bovespa Boc	62948,36	-0,17
Shanghai Comp.	2856,63	-0,65
Sydney All Ordin.	5662,80	0,86
Singapore Straits I.	2926,84	0,87
Toronto 300 Comp.	13685,63	-0,42
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole 24Ore	120,10	-0,06

CLUB Santoni
INGENIEUR

www.santonishoes.com

Prezzi di vendita all'estero. Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Irlanda € 2, Lussemburgo € 2, Malta Mil 0,90 - € 2,10, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca C.K. 62, Slovacchia Sk 85, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Cantone Ticino Sfr 3,10), Tunisia Td 4,25, Turchia € 2, Uk lgs 1,50, Ungheria Huf 540, Usa $ 3.
* Cos: "Guida alle novità fiscali" **€ 6,00** in più; con "Inglish 24" **€ 5,90** in più; con "I Viaggi del Sole" **€ 6,90** in più; con "Sintesi e Revisori" **€ 6,00** in più; con "L'Impresa" **€ 14,90** in più; con "I Grandi Maestri dell'Arte" **€ 26,90** in più; con "Il Diritto - Enciclopedia Giuridica" **€ 19,90** in più; con "Il Sole 24 Ore Marketing e Comunicazione" **€ 12,90** in più; con "Storie della Bibbia" **€ 7,90** in più; con "Guida Clasa Action" **€ 6,00** in più; con "Guida l'attuazione e Architettura" **€ 6,30** in più