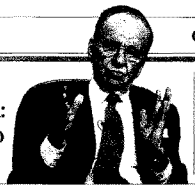
WIND PROFESSIONAL
CHIAMA IL 156

Il Sole 24 ORE
www.ilsole24ore.com

WIND PROFESSIONAL
SODDISFAZIONE D'IMPRESA

€ 1* In Italia | Venerdì 8 Maggio 2009
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 145° Numero 125



GIORNALI ONLINE
Il piano di Murdoch: notizie a pagamento
Mara Monti ▸ pagina 39

UN ANNO DI GOVERNO
Il «premier che fa» tra terremoti e riforme
Fabrizio Forquet ▸ pagina 16

RISPARMIO GESTITO
I riscatti dai fondi ai minimi dal 2007
Della Valle ▸ pagina 37 e 45-48, commento a pag. 12

Da oggi in edicola
VELA, immagini e racconti per gli amanti del mare
Il primo volume a 14,90 euro ▸ pagina 25

Trichet rafforza le misure anti-recessione con l'acquisto di titoli per 60 miliardi di euro

La Bce taglia i tassi all'1% e compra bond societari

Bernanke e lo stress test: nessuna banca Usa è insolvente Ma sono necessari 80 miliardi di dollari di capitali freschi

La Banca centrale europea ha varato ieri un pacchetto di misure per favorire l'uscita dell'economia dalla recessione. Il tasso d'interesse di riferimento è stato ridotto, come previsto, dall'1,25% all'1% (minimo da quando, nel 1999, la politica monetaria continentale viene gestita dalla Bce) e secondo il presidente Jean-Claude Trichet «non è il livello più basso a cui si possa scendere». Seguendo l'esempio di Banca d'Inghilterra e Federal Reserve, la Bce ha anche deciso per la prima volta di acquistare obbligazioni societarie garantite, o "covered bond", per 60 miliardi di euro, allo scopo di facilitare il flusso di credito bancario all'economia. Negli Usa, intanto, ancor prima che venissero resi noti i risultati ufficiali dello "stress test" (che indicano comunque la necessità di una ricapitalizzazione per almeno 80 miliardi di dollari), il presidente della Fed Ben Bernanke ha dichiarato che nessuna grande banca è insolvente.

Servizi ▸ pagine 3 e 5
Analisi di Martin Wolf ▸ pagina 13

La prova dei felici e contenti

di **Marco Onado**

Più che uno stress test, sembra una favola in cui tutti alla fine vivono felici e contenti. Felici le banche americane, che ricevono un certificato di solidità dalla Fed; contenti gli investitori che salutano il risultato con un ulteriore rialzo dei titoli bancari. Soprattutto soddisfatto il Governo (e il contribuente) americano che vede allontanare lo spettro di un ulteriore sussidio a carico del bilancio federale.

L'operazione si proponeva due obiettivi fondamentali: quello economico di garantire al mercato che le banche americane, dopo consistenti iniezioni di capitale pubblico e altre misure per complessivi 3.000 miliardi di dollari, sono oggi sufficientemente robuste. E l'obiettivo politico di rassicurare l'opinione pubblica americana che non sono necessarie (almeno nell'immediato) altre ricapitalizzazioni pubbliche significative, che significherebbero la nazionalizzazione di un pezzo consistente del sistema finanziario: un colpo gravissimo per il principio del libero mercato e per la stessa popolarità di Obama.

Che entrambi gli obiettivi siano stati raggiunti lo hanno già dichiarato i mercati, non solo con uno spettacolare rialzo delle azioni dei principali istituti interessati, ma anche con la riduzione di tutti i tassi di interesse del mercato interbancario. È questo il segnale più importante che sta lentamente tornando l'ingrediente fondamentale per la circolazione del denaro: la fiducia e in primo luogo quella delle banche nei confronti delle altre banche.

Va dato atto a Geithner e alla Fed di aver scelto un metodo drastico ma efficace: sottoporre le 19 principali banche a un check-up severo e rendere pubblico (questa è la grande novità) il referto banca per banca.

Continua ▸ pagine 12

IL «CREDIT EASING»

Quei «covered» con il domicilio in Germania

di **Isabella Bufacchi**

Sono stati emessi in Germania 900 dei 1.500 miliardi di covered bond in circolazione: solo a distanza arrivano i titoli garantiti originati in Spagna (280 miliardi) e Francia (200), mentre la Cdp italiana ne ha collocati solo per 8 miliardi. Una fetta rilevante di queste obbligazioni garantite – su cui ora farà leva il "credit easing" (facilitazione di credito) deciso dalla Bce – è rimasta a banche e investitori tedeschi.

Articolo ▸ pagina 3

Cresce il fatturato di Armani

I conti 2008. Il gruppo Armani *(nella foto un modello autunno/inverno 2009)* chiude il bilancio con ricavi in crescita dell'1,5% a 1,62 miliardi e un margine lordo in calo del 14,6% a 303 milioni. Crivelli ▸ pagina 22

MERCATO DELL'ARTE AL TEMPO DELLA CRISI

Nelle «aste di Madoff» Christie's batte Sotheby's

di **Marilena Pirrelli**

Stime ridotte e un'offerta di qualità hanno caratterizzato le aste di New York, le «Evening sale Impressionist & Modern» di Sotheby's e Christie's del 5 e 6 maggio. La partita si è chiusa a favore di quest'ultima, che ha messo a segno 104,7 milioni di dollari battuti contro 84,5 milioni (compreso il «Day sale») di Sotheby's. A comprare molti mercanti, ingolositi dai prezzi sensibilmente ridotti. Tra i venditori un buon numero di collezionisti danneggiati dal crack Madoff. Il mercato dell'arte all'epoca della crisi restituisce valori reali dopo i fasti degli anni d'oro della finanza e dei ricchi cacciatori di *status symbol*. Con poche opere in asta il tasso del venduto si è tenuto elevato, intorno all'80 per cento. *Top lot* assoluto da Christie's: «Mousquetaire à la pipe» (1968) di Pablo Picasso, offerto da Jerome Fisher, vittima del crack Madoff. Acquistato nel 2004 per 7,2 milioni, mercoledì è stato aggiudicato al doppio.

Articolo ▸ pagina 43

Gm perde 6 miliardi $ - Elkann: la sfida è creare gruppo europeo

Scajola al vertice della Fiat: centrali gli impianti italiani

Il ministro dello Sviluppo, Claudio Scajola ha scritto al presidente della Fiat, Luca di Montezemolo, dopo le voci di stampa tedesca sulla possibile chiusura di impianti italiani nei piani del Lingotto. Per Scajola «gli stabilimenti in Italia sono centrali». John Elkann: la sfida è creare un'azienda europea. E, negli Usa, Gm ha annunciato una perdita trimestrale di 6 miliardi di dollari.

Servizi ▸ pagina 6 e 7

LAVORO

In aprile rallenta la Cassa Soltanto il 30% dei fondi richiesti viene utilizzato

Colombo ▸ pagina 21

LA CIG NEL I TRIMESTRE
Valore delle ore autorizzate
In milioni di euro

Le nuove istruzioni delle Entrate

Per i beni d'impresa la rivalutazione separa i terreni dai fabbricati

La rivalutazione dei beni di impresa fa il pieno di chiarimenti. Dall'agenzia delle Entrate è arrivato, infatti, un secondo pacchetto di istruzioni che rende più attraente per i contribuenti l'opportunità offerta dal decreto legge anti-crisi di fine 2008.

In primo luogo l'Agenzia chiarisce che il contribuente può decidere di separare la sorte del terreno da quella del fabbricato che gli è costruito sopra. In questo caso sarà possibile rivalutare solo l'area, solo il fabbricato o anche tutti e due i beni.

La circolare apre poi la strada all'utilizzo congiunto di più metodi contabili anche in relazione a un solo immobile, confermando la possibilità di intervento sugli impianti fissi ed estende la rivalutazione ai contribuenti minimi.

Deotto e Galani ▸ pagina 31
Testo della circolare ▸ pag. 33-34

PANORAMA

Riportati in Libia i 227 migranti Maroni: svolta. L'Onu: un errore

Sono stati rimandati in Libia i 227 migranti soccorsi mercoledì dalle autorità italiane nel Canale di Sicilia. Esulta il ministro dell'Interno Maroni: un risultato storico, sull'asilo deciderà la Libia. L'Onu censura l'Italia: scelta sbagliata. Critiche anche dal Pd e dalla Cei che invita al rispetto dei diritti umani. Un suicidio nel Cie di Roma ha dato luogo a una rivolta. ▸ pagina 17 con il Punto di Stefano Folli

Oggi la nomina della Brambilla a ministro del Turismo
Il Consiglio dei ministri assegnerà a Michela Vittoria Brambilla il ministero al Turismo e varerà un Ddl per lo scorporo della Salute dal Welfare da affidare a Ferruccio Fazio. Promozione in vista a vice ministro per Adolfo Urso, Roberto Castelli e Paolo Romani. ▸ pagina 15

Ristrutturazioni edilizie, oltre 5mila evasori totali
Più di 5.200 evasori totali nel mercato delle ristrutturazioni edilizie, con redditi evasi per circa tre miliardi e almeno 500 milioni di Iva non dichiarata e non versata. Sono i risultati dell'«Operazione Pandora» effettuata dalla Guardia di Finanza ▸ pagina 32, commento a pagina 12

Ferrero l'azienda più affidabile al mondo
Il Reputation Index, l'istituto che misura la rispettabilità delle aziende, ha assegnato alla Ferrero la palma di azienda più affidabile al mondo; seconda Ikea, terza Johnson & Johnson. ▸ pagina 22

Piattaforma separata per il contratto dei meccanici
«Presenteremo la piattaforma d'intesa con la Uilm il 30 giugno, secondo le nuove regole», ha annunciato al XVII congresso della Fim-Cisl, il segretario generale Giuseppe Farina, mentre Gianni Rinaldini ha ribadito «la non disponibilità della Fiom». ▸ pagina 23

Circolare del Csm, più vincoli ai Procuratori capo
Un argine ai poteri dei procuratori capo, nel rispetto dell'autonomia dei sostituti. Lo prevede una bozza di circolare sull'organizzazione delle procure, che sarà esaminata dal Csm in un plenum, presieduto dal Capo dello Stato, Giorgio Napolitano ▸ pagina 35

I talebani al Papa: fermi i crociati
I talebani chiedono al Papa di «fermare i crociati» in Afghanistan, minacciando gravi conseguenze. E, alla vigilia del viaggio di Ratzinger in Medio Oriente, l'Europarlamento ha bocciato una mozione di condanna del Pontefice per il discorso africano sui preservativi. ▸ pagina 11

LEZIONI PER IL FUTURO

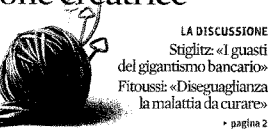
Perché serve un po' di distruzione creatrice

di **Matthew Richardson** e **Nouriel Roubini**

La famosa definizione di Joseph Schumpeter sosteneva che l'essenza del capitalismo è la creatività distruttiva, il nascere di nuove strutture economiche sulle ceneri di quelle antiche. Gli stress test decisi dal Tesoro americano sulle 19 più importanti banche, i cui risultati sono stati resi noti ieri, avrebbero potuto agevolare questo processo. Invece si tratta probabilmente di un'occasione perduta.

I test misurano come le banche reggerebbero ai colpi di condizioni sfavorevoli ma non hanno la categoria "bocciati", anche se dieci dovranno richiedere capitale aggiuntivo.

Continua ▸ pagina 2



LA DISCUSSIONE
Stiglitz: «I guasti del gigantismo bancario»
Fitoussi: «Diseguaglianza la malattia da curare»
▸ pagina 2

I PIÙ LETTI www.ilsole24ore.com

1) «Fiat chiude due stabilimenti»
2) Borsa, l'Europa chiude in calo
3) Ferrero campione di reputazione
4) 5mila evasori totali nell'edilizia
5) La Bce taglia i tassi
6) Mosca, la parata in «preview»

TELECOM ITALIA
"Dobbiamo cambiare le cose se vogliamo dare al pianeta una seconda occasione".
Messaggio di Paola
Prendi la parola su www.a comunicare.it

Mercati

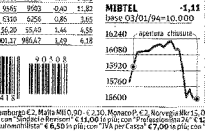
	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	19814	8409,85	4398,68	4804,10	9885,70	1,3361	56,71	910,25
variaz. %	-2,64	-1,20	0,05	-1,57	4,55	0,31	2,85	0,25
var. % anno	-42,65	-34,37	-29,74	-22,11	-33,45	-13,40	-52,63	5,07

Giornata negativa tra le Borse dopo che mercoledì i listini erano saliti ai massimi da quattro mesi. Piazza Affari ha pagato, come gli altri listini mondiali, le parole critiche per il mondo del credito del presidente della Fed, Ben Bernanke (a Wall Street -2,32% l'S&P500 e -2,44% il Nasdaq). Il Mibtel ha chiuso a -1,11% mentre l'S&P/Mib è ridiscesso sotto i 20mila punti. Male Francoforte (-1,57%) e Parigi (-0,97%), piatta Londra (+0,05%).

BORSA ITALIANA

Indici Generali	07.05	06.05	Var%	In gen.
Ftse Mibtel (31.12.94=10000)	15542	15817	-1,11	3,62
Ftse S&P/Mib (31.12.97=24402)	19814	20104	-1,44	1,87
Midex (31.12.94=10000)	19608	19730	-0,62	14,35
Ftse All Share (29.12.05=10000)	9565	9663	-0,40	11,82
Star (31.12.94=1000)	6310	6256	0,86	3,65
Mediobanca (31.12.96=100)	56,20	55,40	1,44	6,55
Comit Globale (1972=100)	1001,37	986,67	1,49	6,18

MIBTEL -1,11
Dal 02/01/94=10.000



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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
Azk	1,263	-7,20	Finmec.	10,730	-2,28
Atlantia	5,215	-0,09	Fondiario-Sai	12,700	-6,10
Assicur.Gen.	11,720	-4,14	Generali	16,200	1,00
Autogrill	12,650	-2,50	Geox	6,445	-1,80
B.Popolare	6,195	5,99	Impregilo	2,243	-1,64
B.P. Milano	4,880	-3,56	Intesa Sanpaolo	2,475	-2,77
Bulgari	4,155	-9,24	Italcementi	9,120	-3,34
Buzzi Unicem	11,450	-2,47	Lottomatica	15,770	-3,93
Campari	5,445	-9,55	Luxottica	14,490	-2,16
Cir	1,880	-4,71	Mediaset	4,463	-3,67
Enel	4,218	-1,46	Mediobanca	8,355	-2,40
Eni	16,680	-0,66	Mediolanum	2,520	4,92
Fiat	7,470	-8,20	Merloni Fabriti Sp.	3,208	-2,28
			Pirelli & C.	1,261	5,48
			Prysmian	1,570	0,19
			Saipem	6,295	3,91
			Snam Rete Gas	3,363	2,84
			STMicroelectr.	5,235	-1,87
			Telecom Italia	0,948	-1,40
			Tenaris	10,740	3,15
			Terna	2,505	2,04
			UBI Banca	10,780	-4,09
			Unicredit	1,184	-3,34
			Unipol	1,019	1,45

QUANTITATIVI TRATTATI €

	07.05	06.05
Azioni mercato	1.435.892.871	1.232.397.213
Azioni valore	4.889.708.866	4.221.178.839
Titoli di Stato	1.488.606.294	1.342.256.587
Obbligazioni	42.949.226	30.875.784

FUTURES

	07.05	Var
S&P/Mib Giugno 09	19394	-297
Euro Bund 10Giu09 (6)	120,93	-1,16

I CAMBI DELL'EURO (mim. Bce)

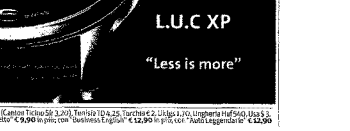
Valuta	07.05	Diff.
Dollaro Usa	1,3361	0,0041
Yen giapponese	132,2200	1,3500
Sterlina inglese	0,8847	-0,0014
Franco svizzero	1,5146	0,0077
Dollaro canadese	1,5589	-0,0120
Corona svedese	10,6770	-0,1300
Dollaro australi	1,7591	-0,0326

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra (€/t)	07.05	Var.%
Alluminio	1556,5	-1,00
Caffè ind.	1477,0	-1,60

INDICI

Paese/Indice	07.05	Var.%
BORSE EUROPE		
Dj Eurostoxx	225,40	-1,90
Amsterdam Aex Eac.	254,69	0,75
Bruxelles Bel 20	2073,54	2,69
Francoforte Dax	4804,10	-1,57
Helsinki Omx h Gen	5813,23	-0,87
Lisbona Psi 20	7258,85	1,24
Londra Ftse 100	4398,68	0,05
Madrid Ibex 35	9228,90	--
Parigi Cac 40	3251,52	-0,97
Vienna Ats Index	2016,71	2,69
Zurigo Swiss Mkt	5725,63	0,13
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	8409,85	-1,20
New York S&P 500	907,20	-1,32
New York Nasdaq C.	1716,74	-2,44
Tokyo Nikkei 225	9885,70	4,55
Hong Kong Hang S.	17217,89	2,18
San Paolo Sup Sav.	19858,96	-2,80
Shanghai Comp.	2997,44	0,38
Sydney All Ordin.	3922,30	1,87
Singapore Straits T.	2241,00	2,87
Toronto S&P Comp.	9882,45	-1,59
INDICE EURIBOR (360 valute)		
Indice Euro 24Ore	116,34	0,57



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 - C.I.N. Monaco P. € 2, Norvegia Kr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 65, Slovacchia Skk 69,5 € 2, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Cantone Ticino Sfr 3,00), Tunisia Tn 4,25, Turchia € 2, Usa $ 3, Uscita "Sanità alla novità fiorai" € 6,50 in più; con "Inglesi 24" € 5,90 in più; con "I Viaggi del Sole" € 6,90 in più; con "I Imprese" € 6,00 in più; con "Sindaci e Revisori" € 15,00 in più; con "Professionisti 24" € 12,00 in più; con "Il Nuovo Manifer 24" € 12,90 in più; con "Storia dell'Economia Mondiale" € 14,90 in più; con "I Maestri del Fumetto" € 9,90 in più; con "Business English" € 12,90 in più; con "Auto Leggendarie" € 12,90 in più; con "Vela" € 14,90 in più; con "Guida all'acquisto e vendita della casa" € 6,00 in più; con "Guida al TFR" € 4,90 in più; con "Codice dell'Autoreintitolata" € 6,50 in più; con "IVA per Cassa" € 7,00 in più; con "Bilanci 2008" € 3,90 in più