LA BANCA CHE RENDE
LA VITA PIÙ FACILE.

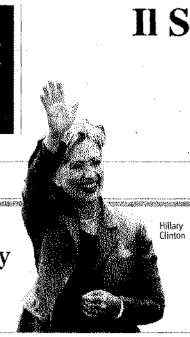
Il Sole 24 ORE

BCC
CREDITO COOPERATIVO
LA MIA BANCA È DIFFERENTE.

€ 1,50* In Italia | Sabato 15 Novembre 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 316 www.ilsole24ore.com



Hillary Clinton

LA SVOLTA AMERICANA

Obama vuole Hillary segretario di Stato

Mario Platero ▸ pagina 7

DDL MEDICI

Attività intramoenia, spazio alle Regioni

Roberto Turno ▸ pagina 31, commento ▸ pagina 14

INNOCENZI (B. POPOLARE)

«Sostegni al credito? Benefici alle imprese»

Monica D'Ascenzo ▸ pagina 35

Da lunedì in edicola
IL LOW COST DI QUALITÀ
La vacanza economica

a 4,90 euro oltre al giornale, servizio ▸ pagina 23

POLITICHE DI RILANCIO

È l'Europa ad avere le carte migliori

di **Fabrizio Onida**

La crisi che oggi è sul tavolo del G-20, a Washington, diversamente da quelle degli anni 90 (che coinvolsero Asia, Russia, Brasile, Argentina) sta paralizzando i mercati finanziari e mettendo a serio rischio l'intera economia globale. Che contributo può dare l'Europa a una migliore gestione di questa crisi? I diversi campi d'azione in gioco si possono raggruppare in cinque punti: politica della Banca centrale europea sui tassi d'interesse, tassi di cambio, vigilanza sui mercati finanziari, regole di Maastricht, concorrenza e aiuti di Stato.

Bce e politica monetaria. I differenti stili d'azione ("funzioni di preferenza" nel gergo degli economisti) della Bce e della consorella Federal Reserve statunitense sono noti da tempo: tanto preoccupata la prima di consolidare la propria giovane reputazione di garante della stabilità dei prezzi (imponente eredità della Bundesbank), quanto incline la seconda a utilizzare lo strumento principe della variazione dei tassi ufficiali di interesse per tentare di stabilizzare l'economia reale.

È anche opinione largamente condivisa che l'onda dei mutui subprime Usa sia stata figlia proprio della politica spregiudicata di bassi tassi d'interesse praticata dalla Fed in funzione di sostegno alla domanda di case delle famiglie. Sotto questo profilo la Bce può oggi vantare la virtù della maggiore prudenza e lungimiranza, come ci ricorda Lorenzo Bini Smaghi nel suo libro "Il paradosso dell'euro". Oggi, tuttavia, la politica monetaria deve cercare di neutralizzare tanto le aspettative di inflazione quanto le aspettative di deflazione da collasso della domanda di consumi e investimenti, a causa di una crisi sistemica di sfiducia sui mercati.

Sfida non facile, ma che richiede a Francoforte intelligenza e flessibilità in maggior misura che in passato. Rispetto agli Usa, l'Europa ha l'indubbio vantaggio di non aver ceduto alla febbre dell'indebitamento irresponsabile delle famiglie (alacremente coltivato da banche e assicurazioni alla ricerca di profitti di breve periodo) e forse oggi ha una responsabilità maggior: non penalizzare il credito alle famiglie e alle imprese restituendo fiducia ai mercati.

Continua ▸ pagina 6

«Plus24» apre una grande consultazione sul riassetto del risparmio gestito dopo il crollo dei mercati

Cinque mosse anticrisi per i fondi comuni

Mentre il G-20 a Washington avvia la difficile ricostruzione della finanza globale, milioni di risparmiatori italiani fanno i conti con la più grave crisi di sempre. E i fondi comuni sono in trincea per resistere alla fuga dei sottoscrittori e ristabilire rapporti di fiducia. «Plus24» lancia per questo un'exit strategy in cinque punti: semplificazione dell'offerta; negoziazione su piattaforma con differenziazione degli oneri; trasparenza sulla presenza di soci e gestori nella Sgr; comunicazioni più tempestive su variazioni anomale; informativa migliore sull'incidenza dei costi.

Esprimi la tua opinione su: risparmiogestito.plus24@ilsole24ore.com

OGGI IN ALLEGATO
Asset management: la grande fuga

La caduta

Raccolta netta dei fondi comuni di diritto italiano e estero collocati in Italia. **Dati in milioni di euro**

Fonte: Assogestioni

PILOTI ALITALIA

Via mail le istruzioni segrete per lo sciopero bianco

di **Giorgio Santilli**

Una mail inchioda i piloti Anpac che negano di attuare lo sciopero bianco colpevole di mettere in ginocchio azienda e passeggeri. A trasmettere "Anpac Mail Notice" è il vicepresidente di Anpac, Stefano De Carlo, che non fa mistero delle finalità dell'azione. «Il mantenimento nel tempo» dell'azione – dice la mail – «sarà fondamentale per dare continuità ed efficacia all'azione di ricerca dell'ottenimento di quanto ci spetta di diritto e che ci viene negato dall'intransigenza di Cai e Governo e dal tradimento di Cgil, Cisl, Uil e Ugl».

Servizi ▸ pagina 8

Italia in recessione: Pil -0,5% nel terzo trimestre (-0,2% l'Uem)

Crescita sotto zero in tutta l'area euro

Fed e Bce pronte a nuovi tagli coordinati Il G-20 discute di maggiori poteri all'Fmi

L'Istat certifica che l'Italia è entrata in «recessione tecnica». Nel terzo trimestre, infatti, il Pil è diminuito dello 0,5% rispetto al trimestre precedente e dello 0,9% nei confronti dello stesso periodo del 2007. Ma la crescita è negativa in tutta l'area euro, dove la flessione media del prodotto lordo è stata dello 0,2% sia a livello congiunturale che tendenziale.

A Washington, intanto è tutto pronto per il G-20 convocato da George Bush per discutere il ridisegno della vigilanza finanziaria globale dopo la grande crisi dei mutui. L'ipotesi allo studio è il rafforzamento dei poteri del Fondo monetario internazionale. I banchieri centrali, nel frattempo, sono in allerta: Fed e Bce studiano nuovi tagli coordinati dei tassi per favorire il rilancio dell'economia.

Servizi ▸ pagine 2-6

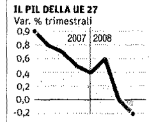
ALL'INTERNO

MISURE ALLO STUDIO

I bond salva-banche non pesano sul debito

Isabella Bufacchi ▸ pagina 2

IL PIL DELLA UE 27
Var. % trimestrali



ORGOGLIO FRANCESE

Parigi mantiene il segno più (per ora)

Attilio Geroni ▸ pagina 3

FAMIGLIE IN DIFFICOLTÀ

In America accelera il calo dei consumi

Laura Galvagni ▸ pagina 6

LA VIGILANZA GLOBALE

Una road map targata Draghi

di **Alessandro Merli**

Il Fondo monetario e il Financial Stability Forum, presieduto dal governatore della Banca d'Italia, Mario Draghi, hanno pubblicato ieri, in una lettera ai leader del G-20, una sorta di *road map*, per chiarire come ottenere un rafforzamento del sistema finanziario globale. Il documento vuole affrontare le difficoltà di coordinamento già emerse nel recente passato.

Servizio ▸ pagina 5

TREGUA SUL RIARMO

AFP

Cooperazione. Nicolas Sarkozy (a sinistra), col presidente russo, Dmitry Medvedev, a Nizza per il summit bilaterale **Brivio** ▸ **pagina 13**

Che cosa chiediamo a Mosca

di **Franco Frattini** *

La ripresa del negoziato tra Ue e Russia, interrotto a seguito della crisi caucasica, potrebbe aprire una nuova "finestra di opportunità" nei rapporti tra la Russia e l'Europa e la Russia e l'Occidente. Un'opportunità che si potrà cogliere solo se ci saranno disponibilità e buona volontà reciproche.

Continua ▸ pagina 13

* *Ministro degli Affari esteri*

*** PANORAMA ***

Università, tre cortei a Roma Sit-in di studenti alla Camera

Studenti medi e universitari insieme a lavoratori e precari dell'università hanno sfilato ieri a Roma in tre cortei contro i tagli del Governo e la riforma Gelmini: per gli organizzatori in piazza sono scese 200mila persone ma la Questura parla di 30mila partecipanti. Assente la Cisl che ha revocato in settimana l'adesione allo sciopero. Il leader della Cgil Guglielmo Epifani: «Chi non c'è sbaglia». ▸ **pagine 10 e 11**

ANALISI

Ma non chiamatelo Sessantotto

di **Valerio Castronovo** ▸ **pagina 11**

Alfano: caso Englaro, riempire il vuoto normativo
«Subito una legge sul testamento biologico». Il ministro della Giustizia Angelino Alfano chiede un'accelerazione dopo la sentenza della Cassazione che ha autorizzato la sospensione dell'alimentazione forzata a Eluana Englaro. ▸ **pagina 16**

Vigilanza Rai, Villari: lascio solo dopo un accordo
Dopo l'elezione con un blitz della maggioranza il neopresidente della Commissione di Vigilanza Rai, Riccardo Villari (Pd) annuncia che cercherà di riannodare il dialogo tra i gruppi parlamentari: «Dimissioni solo dopo un accordo». Nel Pd è scontro. ▸ **pagina 17**

Flick presidente della Consulta, ma solo per tre mesi
Giovanni Maria Flick, ex ministro della Giustizia nel primo governo Prodi, è il 32esimo presidente della Corte Costituzionale. La carica durerà appena tre mesi, fino al 18 febbraio del 2009, giorno in cui scadrà il suo mandato novennale alla Consulta. ▸ **pagina 17**

CASA&CASE
Barcellona città ideale per la qualità della vita
▸ **pagine 43-46**

MONDO IMMOBILIARE
Fetgatter: operatori esteri più interessati agli States
oggi in allegato

UniCredit, sì dei soci al rafforzamento patrimoniale
L'assemblea degli azionisti UniCredit ha dato il via libera al piano di rafforzamento patrimoniale da 6,6 miliardi. Il Ceo Alessandro Profumo ha annunciato un aggiornamento del piano industriale «quando il mercato si sarà stabilizzato». ▸ **pagina 34**

Dexia: perdite a 1,5 miliardi
Dexia ha riportato nel terzo trimestre una perdita da 1,5 miliardi di euro. L'istituto, travolto dalla crisi e salvato dall'aiuto pubblico di Francia, Belgio e Lussemburgo, ha venduto ad Assured Guaranty la controllata statunitense Fsa. ▸ **pagina 34**

Marchionne: serve un piano strutturale, meno regole sulla CO2

«Aiuti all'auto come negli Usa»

Vendite continentali -14,5% in ottobre, Fiat riduce il calo (-7,9%)

Anche in Europa servono aiuti mirati all'auto, come negli Stati Uniti, ha sottolineato ieri Sergio Marchionne. Secondo l'a.d. del gruppo Fiat sarebbe meglio rinviare le nuove regole Ue sulle emissioni di CO_2 per concentrare risorse in favore del settore auto, che in ottobre ha accusato una flessione media delle vendite del 14,5 per cento. Il consuntivo Fiat in questo scenario è comunque migliore: la quota di mercato del gruppo è salita all'8,3% mentre tanti altri produttori, da Opel a Renault, soffrono.

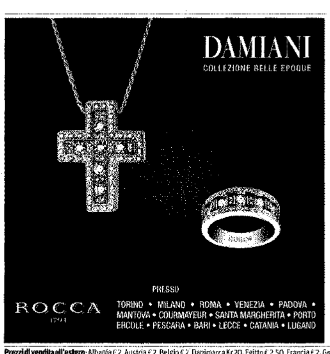
Servizi ▸ pagina 19

Entro oggi i dati delle banche al ministero

Conti dormienti, nell'elenco inclusi gli assegni circolari

Per i conti dormienti è l'ora del primo bilancio. Entro oggi gli intermediari devono comunicare al ministero dell'Economia l'elenco dei depositi non ancora "risvegliati", inclusi gli assegni circolari. A breve i nomi dei titolari smemorati saranno pubblicati sul sito del Tesoro. È l'ultima cautela prima di dirottare le somme nel fondo sociale.

Maglione ▸ pagina 29



Mercati

	S&P/Mib ↑	Dow Jones I. ↓	Ft-Se 100 ↑	Xetra Dax ↑	Nikkei 225 ↑	€/$ ↑	Brent dtd ↓	Oro Fixing ↑
	20831	8497,31	4232,97	4710,24	8462,39	1,2675	51,34	747,50
variaz. %	2,04	-3,82	1,53	1,31	2,72	1,20	-0,72	4,77
var. % ann.	-45,82	-35,18	-33,44	-38,56	-45,04	-13,42	-43,44	-5,86

In un clima di estrema volatilità e nella giornata in cui il mercato ha scoperto che i consumi in America sono calati del 2,8%, Wall Street si è mossa in modo altalenante per tutta la giornata. Dopo avere perso oltre il 4%, l'indice S&P 500 alla fine ha chiuso in calo del 4,16%. Positive, invece, le Borse europee: Londra ha guadagnato l'1,53%, Parigi lo 0,67%, Francoforte l'1,31% e Milano il 2,04%.

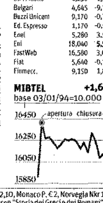
BORSA ITALIANA

Indici Generali	14.11	13.11	Var%	Var% in.an.
Ult. Mibtel (3.1.94=10000)	16170	15916	1,60	-45,00
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24402)	20831	20414	2,04	-45,97
Midex (31.12.94=10000)	19027	19027	–	-47,26
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	9131	9140	-0,10	-36,45
Mex (2.1.79=1000)	6409	6406	0,05	-37,43
Mediobanca (2.1.06=100)	57,80	56,34	2,59	–
Comit Globale (1972=100)	1019,35	995,22	2,42	-44,64

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	1,579	1,09	Fondiaria-Sai	15,520	-2,76
Alleanza	5,250	3,86	Generali	19,310	0,57
Atlantia	13,740	-4,91	Geox	4,258	-9,22
Autogrill	5,620	-0,18	Impregilo	1,925	0,89
B. Popolare	8,140	-0,31	Intesa Sanpaolo	2,413	0,94
B.P. Milano	4,230	-1,57	Italcementi	8,035	-1,35
Bulgari	4,645	-9,10	Lottomatica	17,900	-1,10
Buzzi Unicem	9,170	-0,76	Luxottica	14,230	-2,27
Ed. Espresso	1,170	-0,93	Mediaset	4,100	0,92
Enel	5,280	3,53	Mediobanca	8,950	-0,83
Eni	18,040	5,56	Mediolanum	3,040	0,00
FastWeb	16,580	3,62	Mondadori	2,700	0,37
Fiat	5,640	-0,18	Monte Paschi Si	1,464	1,39
Finmecc.	9,150	1,89	Parmalat	1,284	-0,47
			Pirelli & C.	0,280	-1,41
			Prysmian	8,740	0,81
			Saipem	14,970	-0,60
			Seat P. G.	0,063	1,12
			Snam Rete Gas	4,140	0,73
			STMicroelectr.	5,900	-1,34
			Telecom Italia	1,018	4,52
			Tenaris	8,895	4,71
			Terna	2,453	1,34
			UBI Banca	12,460	3,83
			Unicredit	1,990	2,21
			Unipol	1,310	0,46

MIBTEL +1,60
base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	14.11	13.11
Azioni: numero	605.792.567	592.561.583
Azioni: valore	1.989.356.995	2.000.506.014
Titoli di Stato	951.527.709	886.351.848
Obbligazioni	21.817.287	21.838.156

FUTURES

	14.11	Var
S&P/Mib Dicembre 08	20720	437
Eurex Bund 10 A (dic 08)	118,76	0,43

I CAMBI DELL'EURO (rilev. Bce)

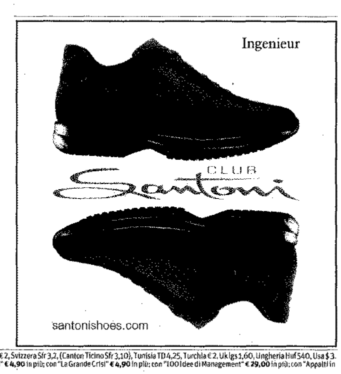
Valuta	14.11	Diff.
Dollaro Usa	1,2675	0,0150
Yen giapponese	122,1700	1,8300
Sterlina inglese	0,8598	0,0156
Franco svizzero	1,5100	0,0183
Dollaro canadese	1,5504	0,0039
Corona svedese	9,9948	-0,1232
Dollaro austral.	1,9301	-0,0295

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	14.11	Var.%
Alluminio	1888	0,90
Caffè rob.	1800	?,56

INDICI

Paese/Indice	14.11	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	225,55	0,89
Amsterdam Am. Exc.	252,47	1,00
Bruxelles Bel 20	2061,08	-0,08
Francoforte Dax	4710,24	1,31
Helsinki Omxh Gen	5548,58	-1,54
Lisbona Psi 20	6573,01	0,69
Londra Ftse 100	4232,97	1,53
Madrid Ibex 35	8832,20	1,04
Parigi Cac 40	3291,47	0,67
Vienna Atx Index	1807,71	1,61
Zurigo Swiss Mkt	5834,75	1,64
ALTRE BORSE		
New York DJ Industr.	8497,31	-3,82
New York S&P 500	873,29	-4,16
New York Nasdaq C.	1516,85	-5,00
Tokyo Nikkei 225	8462,39	2,72
Hong Kong Hang S.	13542,66	2,43
San Paolo Brsp Bov.	35789,10	-0,56
Shanghai Comp.	1986,43	3,05
Sydney All Ordin.	3726,00	1,45
Singapore Straits T.	1759,14	0,20
Toronto 300 Comp.	9114,88	-2,54
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	111,07	0,93



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 Mtl 0,90 - € 2,10, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skk 85/€ 2,82, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia TD 4,25, Turchia € 2, Uk lgs 1,60, Ungheria Huf 540, Usa $ 3.
*Con "Guida alle novità fiscali" **€ 6,00** in più; con "English 24" **€ 5,90** in più; con "I Viaggi del Sole" **€ 6,90** in più; con "Sindaci e Revisori" **€ 6,00** in più; con "L'Impresa" **€ 4,90** in più; con "Storia dei Greci e dei Romani" **€ 12,90** in più; con "Storia del Teatro" **€ 12,90** in più; con "Master 24 in AFC" **€ 12,90** in più; con "Il Low Cost di Qualità" **€ 4,90** in più; con "La Grande Crisi" **€ 4,90** in più; con "100 Idee di Management" **€ 29,00** in più; con "Appalti in Regola" **€ 9,90** in più; con "Guida alle locazioni abitative" **€ 6,00** in più; con "Come cambia la scuola" **€ 4,90** in più; con "Formazione Avvocato" **€ 14,90** in più