

**SANITÀ CINA INVASA** (WSJ)  
**DAL DOTTOR TAIWAN**

**BANCHE PROFUMO**  
**E LA RIVOLUZIONE**

**DECRETO TREMONTI**  
**TRA CRISI E PAURA**



www.milanofinanza.it

# MILANO FINANZA



€ 4,80

Uk £ 3,40 - Ch fr. 11,50  
Francia € 7,60

MF *il quotidiano dei mercati finanziari*

Classeditori

ANNO XX - NUMERO 238 - SABATO 29 NOVEMBRE 2008

Spedizione in A.P. art. 1 c.1 L. 46/04, DCB Milano

**SONDAGGIO** I gestori tornano ottimisti  
**Arriva il mini-rally di Natale**

**HOLDING** Dove il debito batte gli asset  
**Li chiamavano superliquidi**

**BOND** Caccia aperta ai rendimenti obbligazionari

**ORSI & TORI**

DI PAOLO PANERAI

# BTP perché sono un affare ORA

Sono molto sottovalutati rispetto ai bund tedeschi. Ma è una differenza che ormai non ha più senso



**H**a nome e cognome il complesso meccanismo di patrimonializzazione delle banche deciso nel decreto approvato dal governo nel consiglio dei ministri di venerdì 28. E il nome e cognome non è quello del ministro dell'Economia, **Giulio Tremonti**, che pure è il trionfante autore del decreto. Il nome è **Alessandro** e il cognome **Profumo**, per una ragione molto semplice, strettamente attinente al costo che le banche dovranno pagare per le obbligazioni che chiederanno al Tesoro di sottoscrivere.

Si dà il caso infatti che, per cercare di uscire da solo dalla tempesta, Profumo abbia fatto approvare all'assemblea di **Unicredit** un'emissione obbligazionaria, riservata in ai grandi azionisti della banca, con un tasso d'interesse vicino al 10%. Qualora Unicredit avesse bisogno dei fondi dello Stato per rafforzare il suo patrimonio, perché mai dovrebbe corrispondere al Tesoro meno del 10% che ha deciso di pagare per le obbligazioni riservate agli azionisti?

In altre parole, se le banche che hanno bisogno dei capitali pubblici per tornare a livelli superiori del **Core Tier 1** (rapporto fra patrimonio e impieghi), saranno costrette a pagare al Tesoro tassi molto alti, dovranno ringraziare unicamente l'operazione fatta da Unicredit. Legittimamente, Profumo ha dichiarato il giorno del varo del decreto che l'operazione di salvataggio di **Romain Zaleski** è un'operazione di mercato nella quale, a salvataggio compiuto, le banche avranno un premio. Come sarebbe stato possibile per il governo far accettare ai cittadini e alle aziende che non sono interessate alle banche di non usare la stessa logica, e quindi ipotizzare un complesso

**Banca FIDEURAM**  
Generazioni di valore.

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



Banca Fideuram è una banca del gruppo INTESA SANPAOLO

**Sawiris**

I mercati arabi  
sperano in Obama

**Reding**

Stop al duopolio  
Rai-Mediatel