

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



Ha 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