LA MIA BANCA È DIFFERENTE.

Il Sole 24 ORE

BCC CREDITO COOPERATIVO
DIFFERENTE PER FORZA

€ 1,50* In Italia con Ventiquattro | Venerdì 7 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 308 | www.ilsole24ore

TRAGHETTI DI STATO
Il 70% di Tirrenia sarà ceduto ai privati
Raoul de Forcade ▸ pagina 27

PARLA PAPADIMITRIOU
«Nessun esodo di capitali stranieri»
Paolo Bricco ▸ pagina 23

DICHIARAZIONI FISCALI
Con la crisi cambiano gli studi di settore
Antonio Criscione e Jean Marie Del Bo ▸ pagina 29

Oggi in edicola
VENTIQUATTRO
Il tema del mese: l'errore
in allegato il magazine del Sole 24 Ore

LA SVOLTA AMERICANA

Obama testimone del dialogo globale

di **Carlo Bastasin**

Con l'elezione di un presidente democratico, il fantasma del protezionismo torna a essere evocato e a spaventare chi osserva la prima vera crisi dell'economia globale. Ma Barack Obama non potrà restituire agli Stati Uniti, come aspira, il ruolo di modello dei valori nel mondo e promuovere allo stesso tempo un programma protezionista. Tra questi due obiettivi c'è una contraddizione insanabile. E perfino in politica, la realtà si incarica di separare ciò che la propaganda elettorale troppo furtivamente unisce.

Le gravi emergenze dell'economia peseranno sulla presidenza di Obama e l'Amministrazione dovrà presto preoccuparsi del consenso nel Paese; ciò nonostante le logiche politiche isolazioniste, oltre a danneggiare la leadership americana globale, sono destinate a fallire come è successo con la presidenza Bush. L'unilateralismo americano si basava su una piramide che da anni non esiste più: al vertice un potere militare incontrastato, più sotto un'economia in cui Washington grazie al dollaro aveva l'arbitrio dell'irresponsabilità monetaria. Alla base, il potente irradiamento culturale di una società dinamica e aperta.

Ora il potere militare si è dimostrato insufficiente nelle ultime guerre fallimentari. L'economia americana ha sofferto proprio a causa dell'irresponsabilità monetaria che ha permesso l'esplosione dei debiti sia pubblici sia privati. L'interdipendenza globale è cresciuta in molti campi – dal rapporto con l'ambiente al terrorismo, dagli scambi finanziari alla proliferazione nucleare, dalle malattie al commercio – in forme di potere diffuso ormai estranee ai controlli esclusivi degli Stati. Infine alla base della piramide la rivoluzione tecnologica dell'informazione vanifica le barriere culturali dei poteri nazionali.

Il presidente Obama non è il profeta di questo mondo non più piramidale, ma ne è pur sempre il testimone. La sua figura, come è stato narrato, incarna la diversità di chi è antagonista alle gerarchie storiche. La sua favolosa orbita personale è la metafora delle speranze di chi sente strette le logiche delle identità - come diceva Wittgenstein, non c'è nulla di più inutile che discutere di ciò che è uguale a se stesso – e incarna con la sua fisionomia meticcia l'archetipo di due terzi di un'umanità divenuta mobile, rappresentando il credibile testimone del dialogo globale.

Continua ▸ pagina 16

Londra riduce dell'1,5%, la Bce dello 0,5% e prepara un altro taglio in dicembre - Petrolio ai minimi da 18 mesi

Giù i tassi ma Borse in caduta

L'Europa perde 300 miliardi, Milano -5,1% - Wall Street -5%
Per l'Fmi tutti i grandi Paesi in recessione nel 2009 (Italia -0,6%)

La Bce ha tagliato dal 3,75% al 3,25%, come previsto, il tasso d'interesse chiave per l'area euro, e per il presidente Jean-Claude Trichet è possibile un'altra riduzione a dicembre. Molto più ampio il calo della Banca d'Inghilterra, dal 4,5% al 3%, il livello più basso da 54 anni. Il ribasso del costo del denaro non ha però giovato alle Borse, tutte in forte perdita (300 miliardi bruciati in Europa, Milano -5,1%, a Wall Street S&P500 -5%) dopo che l'Fmi ha avvertito che l'anno prossimo tutte le maggiori economie saranno in recessione. In Italia è previsto un calo del Pil dello 0,6%. E i prezzi del petrolio hanno perso ieri il 7%, ai minimi da 18 mesi.

Servizi ▸ pagine 2, 3 e 5

EASA

Toyota, utili dimezzati e primo calo delle vendite in 10 anni

Toyota, primo produttore automobilistico mondiale, ha accusato un calo degli utili del 54% nel semestre chiuso a settembre e prevede un taglio ancora più forte nell'intero esercizio 2008-2009. La casa giapponese *(nella foto il presidente Katsuaki Watanabe)* per la prima volta in 10 anni venderà meno auto. Carrer ▸ pagine 41

In ottobre colpiti obbligazionari e flessibili

Accelera la fuga dai fondi: in uscita altri 23 miliardi

A ottobre il sistema fondi ha registrato una raccolta netta negativa per 22,9 miliardi. È il dato peggiore di sempre che ha portato il saldo da inizio anno a -114 miliardi. Particolarmente bersagliati dai riscatti gli obbligazionari (-12 miliardi), mentre per flessibili e azionari il saldo è stato negativo per 1,9 e per 3,5 miliardi. In forte calo anche il patrimonio, passato da 478 a 436 miliardi (-8,7%).

Della Valle ▸ pagina 37
Dati e classifiche ▸ pagine 45-48

Fondi comuni italiani

Deflussi netti, ottobre 2008
In miliardi di euro

Azionari	-1,9
Bilanciati	-1,2
Obbligazionari	-12,2
Liquidità	-2,7
Flessibili	-3,5
Hedge	-1,4
Totale	**-22,9**

IL VERTICE DI BRUXELLES

Mosca rovina la festa atlantica

di **Adriana Cerretelli**

Decisamente la Russia non ha perso tempo. Nello stesso giorno in cui Stati Uniti ed Europa entusiaste celebravano all'unisono il trionfo di Barack Obama e la fine dell'era Bush, Dmitrij Medvedev ha annunciato lo spiegamento a Kaliningrad, nel cuore della nuova Europa, di missili russi a corto raggio in risposta all'installazione dello scudo-antimissilistico americano tra Polonia e Repubblica Ceca.

Continua ▸ pagina 8

Varate le misure: 150 milioni aggiuntivi per il turnover, 135 per le borse di studio

Università, 3mila ricercatori in più

Stop ai concorsi in 7 atenei con costi del personale fuori standard

Via libera del Consiglio dei ministri al decreto sull'università: stanziati 150 milioni per assumere 3mila ricercatori in più e 135 milioni per le borse di studio. Stop ai concorsi per sette atenei con costi del personale fuori standard, (tra gli altri Napoli Orientale, Firenze, Trieste). Approvate anche le linee guida della riforma: saranno tagliati i corsi inutili.

Servizi ▸ pagine 12 e 13
Il testo ▸ pagina 34

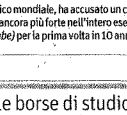
LA SELEZIONE NELLA RICERCA

Un passo verso il merito

di **Massimo Egidi** e **Riccardo Viale**

Il Governo sta imboccando la strada giusta per rinnovare il capitale umano dando spazio ai giovani, introducendo norme selettive per il loro ingresso nell'università e bloccando il reclutamento in quegli atenei che spendono per il personale più del 90% dei fondi statali. Ma questi provvedimenti non possono che essere un primo segnale.

Continua ▸ pagina 13



DA DOMANI IN EDICOLA
L'instant book «Come cambia la scuola» in vendita a 4,90 euro oltre al prezzo del giornale

Pronto il decreto

Sì all'entrata di 100mila colf e badanti

Pronto il decreto flussi 2008: per circa 100mila, tra colf e badanti, arriva l'occasione di mettersi in regola. Come nel 2007, il decreto prevede in totale 170mila nuovi ingressi, che saranno determinati attingendo dalla graduatoria di 540mila posizioni già a disposizione del Viminale dopo il "click day" dell'anno scorso. Nel 2007 la quota colf e badanti era di 65mila unità.

Ludovico ▸ pagina 35

Moda, nei primi sette mesi cresce l'attivo commerciale

Tiene, per ora, l'attività del sistema moda (tra gennaio e luglio l'attivo commerciale è salito del 5,6%) ma la crisi si farà sentire nel 2009. Previsti in frenata i consumi in Russia.

Jucker ▸ pagina 21

L'Italia chiede alla Ue di aumentare le quote latte
Per la riforma della politica agricola comune, il premier Silvio Berlusconi ha chiesto all'Ue l'aumento delle quote latte e la tutela dei coltivatori di tabacco. Da Bruxelles è arrivato un segnale di apertura verso il latte, mentre il tabacco è stato definito «inutile». ▸ pagina 24

Sciopero di bus, metro e treni da domenica sera
Nuovo sciopero dei trasporti dalle 21 di domenica 9 alle 21 di lunedì 10 novembre per il nuovo contratto della mobilità degli addetti al trasporto locale, ferroviario e servizi. Aderiscono i dipendenti di Filt Cgil, Fit Cisl, Uiltrasporti, Ugl trasporti, Orsa trasporti, Faisa e Fast.

Nato in Italia primo bebè con diagnosi pre-embrionale
È una bambina di Rieti il primo bebè al mondo nato sano grazie alla diagnosi genetica fatta prima del concepimento. La tecnica consente di prevenire le malattie genetiche rispettando i divieti della legge 40.

GRANDI ACCORDI COMMERCIALI

Il made in Italy socio d'affari dell'Azienda Russia

di **Sergio A. Rossi**

Diritti a Est, verso la Russia dei nuovi zar. La bussola degli affari (italiani) punta sull'ex impero sovietico, dove alcuni *big player* nostrani hanno appena firmato accordi che valgono, secondo le prime stime, 5 miliardi di euro. Complice il vertice intergovernativo che si è tenuto ieri al Cremlino, guidato dal premier Silvio Berlusconi e dal presidente della federazione russa Dmitri Medvedev.

Molte le imprese italiane che tornano a casa con un bottino di tutto rispetto: da Erg a Finmeccanica, passando per Enel, Buzzi, Fiat e Pirelli. Nella nuova mappa del business, Lukoil ha acquisito il 49% della raffineria Erg di Priolo, vicino Palermo, mentre Finmeccanica ha firmato tre accordi, di cui uno con le Ferrovie russe. E c'è anche il memorandum d'intesa tra Enel e Rao Ues per valutare la possibilità di creare imprese miste in Russia e Paesi terzi per la produzione di energia nucleare. Oppure il nuovo cementificio di Buzzi al confine kazako, la firma di Fiat con Sollers per due nuovi modelli di auto e i progetti di Pirelli che costruirà uno stabilimento nella regione di Samara.

Servizio ▸ pagina 21

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	21607	8695,79	4277,61	4613,57	8599,54	1,2770	56,74	754,50
var. %	-5,06	-4,85	-5,70	-6,84	-6,53	-0,78	-7,72	0,10
var. % a sett.	-14,99	-24,62	-23,09	-38,28	-14,71	-13,26	-40,59	-9,59

La decisione della Bce e delle banche centrali di Inghilterra e Svizzera di tagliare il costo del denaro non ha giovato ieri ai mercati mondiali. A pesare sui listini sono state in particolare le stime dell'Fmi sulla crescita per il 2009. E così l'Europa ha bruciato 300 miliardi con i ribassi cali di Francoforte (-6,84%), Londra (-5,7%) e Milano (-5,06%). Molto negativa anche Wall Street, dove l'S&P 500 ha ceduto il 5,02% e il Nasdaq il 4,33 per cento.

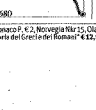
BORSA ITALIANA

Indici Generali	06.11	05.11	Var%	Var% fin.
Ult. Mibtel (3.1.94=10000)	16715	17536	-4,68	-43,15
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24602)	21607	22758	-5,06	-43,86
Midex (31.12.94=10000)	19910	20588	-3,29	-44,82
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	9393	9654	-2,73	-34,65
Mcap (2.1.79=1000)	6322	6636	-3,42	-36,33
Mediobanca (2.1.06=100)	60,84	63,07	-3,54	-43,37
Comit Globale (1972=100)	1067,86	1107,14	-3,55	-42,01

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	1,589	-4,13	Fondiaria-Sai	16,318	-3,37
Alleanza	5,235	-5,35	Generali	19,780	-3,37
Atlantia	14,790	-2,42	Iveco	5,759	-3,65
Autogrill	6,881	-0,74	Impregilo	2,066	-6,64
B. Popolare	9,370	-3,90	Intesa Sanpaolo	3,030	-2,26
B.P. Milano	4,869	-3,53	Italcementi	8,995	-0,98
Bulgari	6,126	-3,54	Luxottica	19,205	0,10
Buzzi Unicem	9,817	-4,98	Lutrottica	15,515	-7,12
Ed. Espresso	1,236	-5,14	Mediaset	4,250	-5,80
Enel	5,359	-6,07	Mediobanca	9,675	-0,98
Eni	17,220	-7,42	Mediolanum	3,149	-5,26
FastWeb	16,573	-0,50	Mondadori	2,894	-2,46
Fiat	6,347	-1,83	Monte Paschi Si	1,497	-4,04
Finmecc.	9,644	-6,37	Pirelli&I	1,327	-1,70
			Pirelli & C.	0,306	-5,00
			Prysmian	9,836	-4,23
			Saipem	14,778	-6,96
			Snam Rete Gas	4,065	-0,59
			STMicroelectr.	6,412	-7,05
			Telecom Italia	0,962	-6,00
			Tenaris	7,782	-11,99
			Terna	2,445	-1,87
			UBI Banca	12,276	-5,69
			Unicredit	2,035	-8,42
			Unipol	1,335	-4,02

MIBTEL -4,68
Base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	06.11	05.11
Azioni: numero	749.106.468	901.884.756
Azioni: valore	2.438.316.159	2.705.043.215
Titoli di Stato	775.881.386	775.949.894
Obbligazioni	26.791.960	26.737.705

FUTURES

	06.11	Var
S&P/Mib Dicembre 08	21568	-1324
Euro Bund 10a (ott.08)	117,51	0,45

I CAMBI DELL'EURO (rilev. 16.00)

Valuta	06.11	Diff.
Dollaro Usa	1,2770	-0,0100
Yen giapponese	124,8900	-2,5400
Sterlina inglese	0,8050	-0,0025
Franco svizzero	1,4988	-0,0063
Dollaro canadese	1,4872	0,0114
Corona svedese	10,2075	0,0716
Dollaro austral.	1,8773	0,0164

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra (£/t)	06.11	Var. %
Alluminio	1975,5	-1,30
Caffè ob.	1698	-4,29

INDICI

Paese/Indice	06.11	Var.%
BORSE EUROPEE		
Bf Eurostoxx	213,36	-6,15
Amsterdam Aex. Exc.	280,61	-6,73
Bruxelles Bel 20	2132,87	-3,02
Francoforte Dax	4813,57	-6,84
Helsinki Omxh Gen	6062,00	-6,71
Lisbona Psi 20	9546,54	-4,20
Londra Ftse 100	4272,62	-5,70
Madrid Ibex 35	9133,90	-6,26
Parigi Cac 40	3387,25	-6,38
Vienna Atx Index	2001,45	-4,56
Zurigo Swiss Mkt	5974,90	-4,08
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	8696,79	-4,85
New York S&P 500	904,88	-5,02
New York Nasdaq C.	1508,70	-4,33
Tokyo Nikkei 225	8899,13	-6,53
Hong Kong Hang S.	13790,04	-7,07
San Paolo Bvsp Bov.	39364,91	-3,76
Shanghai Comp.	1777,72	-2,63
Sydney All Ordin.	4106,50	-4,21
Singapore Straits T.	1819,20	-2,65
Toronto 300 Comp.	9538,82	-3,72
INDICE CAMBI (72 valute)		
Indice Sole-24Ore	159,46	-0,95

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 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 "Storie del Greci e dei Romani" € 12,90 in più; con "Storia del Teatro" € 12,90 in più; con "Master 24 in AF C" € 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

LA SCENA POLITICA

Fini avverte Palazzo Chigi: sulla manovra niente fiducia

L'ipotesi del ricorso alla fiducia sulla Finanziaria (già "blindata" in commissione Bilancio) sarebbe «una situazione anomala e politicamente deprecabile». L'avvertimento al Governo è del presidente della Camera Gianfranco Fini. La replica di Berlusconi: «L'assalto alla diligenza è finito». ▸ pagina 18 con «Il Punto» di Stefano Folli

Berlusconi: Obama è bello e abbronzato
Barack Obama è «bello, giovane e abbronzato» e quindi «ha tutto per andare d'accordo» con il presidente russo Dmitri Medvedev. Lo ha detto Silvio Berlusconi in visita a Mosca. Polemiche sulla gaffe. La replica: una «carineria» e niente più. ▸ pagina 7

Bertone: no a intromissioni su beatificazione di Pio XII
La causa di beatificazione di Pio XII è «di esclusiva competenza della Santa Sede»: lo ha detto il segretario di Stato vaticano, cardinale Tarcisio Bertone, replicando alle polemiche di esponenti dell'ebraismo che contestano l'ipotesi di beatificazione. ▸ pagina 18