Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

Il Sole 24 ORE

Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

€ 1,50* con l'inserto locale | Mercoledì 1 Ottobre 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 271 | www.ilsole24ore

SMARTPHONE
Nokia sfida Apple con il «Tube»
Daniele Lepido ▸ pagina 24

RISORSE UMANE
I dipendenti giudicano online i manager
Job24 ▸ pagina 31-34

TELECOM
Bernabé: per la rete sostegno pubblico
M. D'Ascenzo e C. Fotina ▸ pagina 41

In edicola
MASTER24, il corso di finanza & controllo
Il primo cofanetto a 12,90 euro

STRATEGIE ANTI-CRACK
La zattera di Paulson e i salvagenti europei
di **Marco Onado**

Mentre tutto sembra crollare, i mercati si aggrappano come naufraghi all'ultima zattera del piano Paulson. La situazione è ormai insostenibile: nell'arco di poco più di una giornata, abbiamo avuto tre nazionalizzazioni in Europa: Fortis, B&B e persino una sconosciuta banca islandese. Inoltre, lo Stato del piccolo Paese nordico ha concesso una garanzia illimitata a depositanti e creditori delle sei banche locali. Come se non bastasse, una banca ipotecaria è stata salvata in Germania e una americana (Wachowia) comprata per evitare guai peggiori.

Il problema delle banche europee in difficoltà non è legato solo alle perdite sui titoli legati al mercato ipotecario americano, ma anche alla crescente rischiosità dei rispettivi mercati nazionali, oltre che all'inasprimento dei costi di raccolta di fondi, dovuti al fatto che lo spread fra il tasso del mercato interbancario e quello dei titoli pubblici, già a livelli storicamente elevati da mesi, è schizzato ulteriormente verso l'alto. Se le banche non si fidano più delle altre banche e se questa situazione non solo dura per mesi, ma si aggrava pure, c'è da meravigliarsi se il sistema finanziario rischia di crollare e trascinare in un abbraccio mortale il sistema produttivo?

Da agosto 2007 fino a qualche settimana fa, le Banche centrali hanno immesso liquidità in quantità straordinarie, ma non è bastato. Hanno poi risolto le crisi una per una (da Bear Stearns a Aig, lasciando fallire solo Lehman), ma non è bastato. A questo punto non possono far altro che immettere direttamente fondi nelle banche, o comprando i titoli che ormai vengono ufficialmente definiti "tossici" (ci volevatanto per capirlo?) o sottoscrivendo capitale. Dal punto di vista patrimoniale, la differenza non è molta e rimedia al problema fondamentale: il capitale delle banche è inadeguato rispetto ai rischi effettivi. La situazione è stata aggravata dalle perdite già emerse: secondo le ultime stime le perdite sfiorano i 600 miliardi di dollari, mentre i capitali raccolti ammontano a 435 miliardi. Il gap patrimoniale è cioè aumentato di quasi 160 miliardi.

La soluzione di Henry Paulson non era la migliore possibile (la proposta avanzata da Luigi Spaventa fin dalla scorsa primavera di un nuovo piano Brady come nella crisi degli anni 80 era tecnicamente più solida), ma non è questo il motivo dell'insuccesso.

Continua ▸ pagina 17

Spiragli per il piano Usa, rialzi diffusi in Europa - Il Comitato stabilità: in Italia sistema solido - Bce verso il taglio

Le Borse provano il rimbalzo

Bush: bisogna agire subito - Wall Street recupera il 5,27%

Borse in ripresa ieri, dopo lo shock seguito alla bocciatura del piano Paulson al Congresso Usa. A Wall Street lo S&P500 ha recuperato il 5,27% mentre il Nasdaq è salito del 4,97%, dopo che il presidente George Bush si è nuovamente appellato per il varo immediato del salvataggio bancario. E un clima di cauto ottimismo, già in mattinata, ha spinto al recupero i listini europei, tutti in rialzo in chiusura salvo Milano (-1,06%) dove ha pesato il caso UniCredit. «La liquidità bancaria in Italia è adeguata», ha scritto ieri, nel comunicato finale del vertice mattutino, il Comitato per la stabilità finanziaria presieduto dal ministro dell'Economia Giulio Tremonti. La Bce, intanto, studia la situazione: il rallentamento dell'inflazione è uno scenario più propizio al taglio dei tassi.

Servizi ▸ pagina 2-11

L'Irlanda assicura tutti i depositi bancari
Con una mossa senza precedenti il Governo irlandese (nella foto il premier Brian Cowen) ha assicurato garanzia statale a tutti i depositi e a una parte dei debiti delle sei maggiori banche del Paese: in tutto sono state coperte passività per 400 miliardi di euro, più del doppio del Pil dell'Irlanda. Niada ▸ pagina 5

I RITARDI DELLE RIFORME UE
Bruxelles, batti un colpo
di **Adriana Cerretelli**

Dal Benelux alla Francia, dalla Gran Bretagna alla Germania e all'Irlanda per finire, almeno per ora, fino in Islanda, piovono nazionalizzazioni e salvataggi a suon di aiuti di Stato nazionali, mentre la Bce non cessa di iniettare liquidità nel sistema: tutto è buono per contenere la tempesta finanziaria e tentare di impedire che il contagio americano si trasformi in epidemia europea.

Continua ▸ pagina 11

POLITICA ED ECONOMIA
Se la vecchia democrazia non governa più le crisi
di **Carlo Bastasin**

Il voto del Congresso di Washington al piano di Henry Paulson ha suscitato una sciocca ammirazione per il vigore della democrazia parlamentare negli Stati Uniti. Alla vigilia del voto, il segretario al Tesoro si era addirittura inginocchiato di fronte a Nancy Pelosi, presidente del Congresso, come segno di sottomissione del potere esecutivo al legislativo; eppure Capitol Hill, sfidando ogni buon senso e con un occhio al voto del 4 novembre, non si è lasciata sedurre. Ma se questa è la democrazia, l'evidente imprudenza commessa dai deputati americani ha anche costruito l'ultimo ponte metaforico tra la crisi attuale e il 1929 e le sue catastrofiche conseguenze politiche, suscitando un interrogativo velenoso e inganevole: forse la democrazia non è adatta a governare processi critici, complessi e dispersi come quelli di un'economia globale?

Continua ▸ pagina 11

ALL'INTERNO

UNICREDIT
Il titolo cade ancora (-12%) Profumo: liquidità ok
Alessandro Graziani ▸ pagina 8

I TRADER
Quell'ora di silenzio sui monitor dell'e-Mid
Morya Longo ▸ pagina 3

I BILANCI
Il fair value ora minaccia i conti a nove mesi
Riccardo Sabbatini ▸ pagina 9

Gelata la trattativa imprese-sindacati sul nuovo modello

Contratti, la Cgil chiude L'inflazione frena al 3,8%

Stop della Cgil sul negoziato per la riforma dei contratti. «La trattativa con la Confindustria ha esaurito il suo significato», ha detto ieri il leader, Guglielmo Epifani, nella relazione al direttivo. Oggi l'incontro con gli industriali. La Cgil, dice il presidente di Confindustria Emma Marcegaglia, «non si fermi per veti interni». In frenata l'inflazione a settembre (3,8%).

Servizi ▸ pagina 13
Commento ▸ pagina 18

DAL DIALOGO ALLA PIAZZA
L'attimo fuggente di Epifani
di **Alberto Orioli**

Per un attimo, solo per un attimo, la Cgil di Guglielmo Epifani ha messo di guardarsi l'ombelico. Il tempo tecnico di mettere una firma in calce all'accordo Alitalia. Poi di nuovo a osservarsi la pancia. Non importa se sta crollando il supercapitalismo, tanto da far diventare l'intervento pubblico un normale strumento della cultura liberista.

Continua ▸ pagina 13

Verifiche contro l'evasione dei tributi

Il Fisco aiuta i Comuni: a disposizione i dati su affitti e utenze elettriche

Sono circa 40 milioni le utenze elettriche messe in questi giorni a disposizione dei Comuni da parte dell'agenzia delle Entrate. In arrivo le dichiarazioni di successione e i contratti di locazione. Gli enti con questi dati forniti dall'Anagrafe tributaria potranno verificare se ci sono evasioni sui tributi locali. In fase di preparazione i provvedimenti per il flusso dai Comuni alle Entrate.

Criscione ▸ pagina 36

ENTI LOCALI
Il Cipe concede a Roma e Catania 640 milioni anti-dissesto
Arona e Frontera ▸ pagina 27

*** PANORAMA ***

Blitz anti-camorra, 107 arresti Decimato il clan dei Casalesi

Duro colpo dello Stato alla camorra. Con un'operazione molto vasta contro il clan dei Casalesi ieri mattina nel Casertano sono state eseguite 107 ordinanze di custodia cautelare. Catturati anche i tre boss presunti mandanti della strage di Castelvolturno. Intanto due imprenditori simbolo della lotta al racket, Antonio Picascia e Roberto Battaglia, hanno denunciato i loro estorsori. ▸ pagina 29

Veltroni: da Berlusconi solo insulti
Walter Veltroni ieri è tornato a parlare della polemica su Alitalia e ha attaccato il premier Berlusconi: «Da lui solo insulti, temiamo per la democrazia». ▸ pagina 20 con il Punto di Folli

Slitta di sei mesi il ritorno al nucleare
Si allunga e si complica il ritorno italiano al nucleare. Con gli emendamenti al Ddl sviluppo, il Governo si prende sei mesi in più per i criteri di allocazione delle centrali e dello smaltimento. ▸ pagina 25

L'Enac proroga la licenza ad Alitalia
L'Enac ha deciso di prorogare la licenza per Alitalia, concedendo tempo fino a marzo. Oggi a Milano Roberto Colaninno presenta gli accordi ai soci Cai. ▸ pagina 23

Congelati gli organici negli uffici giudiziari
Aboliti da oggi per legge i vuoti di personale negli uffici giudiziari: il deficit di dipendenti, arrivato al 14%, viene congelato e diventa «provvisoriamente» la nuova pianta organica. ▸ pagina 39

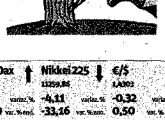
Accordo tra Francia e India sul nucleare civile
Sarkozy e Singh hanno firmato ieri un patto di cooperazione che apre il mercato di Delhi alle aziende francesi del settore nucleare civile. La parigina Areva dovrebbe fornire due reattori. ▸ pagina 15

*** SVILUPPO APPETIBILE ***

Per aiutare l'Africa mangeremo anche baobab

di **Luca Davi**

Finora il suo uso è stato limitato a settori di nicchia, come la cosmesi o la medicina naturale. Da domani invece per il baobab, tipico frutto africano ricco di vitamine, si prospetta un nuovo compito. Che ha tutti i presupposti per tradursi in un'autentica "missione". L'ok arrivato dalla Commissione europea all'utilizzo per scopi alimentari potrebbe rilanciarlo come base per la produzione di diversi cibi, contribuendo così al processo di sviluppo dell'Africa. Dal pane agli integratori, i nuovi alimenti potrebbero generare un business da un miliardo di dollari per oltre 2,5 milioni di famiglie africane che si dedicano alla raccolta. Ma a fare affari potrebbe essere anche un'azienda italiana, la Baobab fruit company Senegal, che raccoglie i prodotti in Africa e li distribuisce a partire da Mantova. Il suo fatturato crescerà da 300mila a 1,5 milioni di euro. «L'entusiasmo è tale - dice il presidente Pascal Ottaviani - che non riusciamo neanche a evadere gli ordini».



Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	35530	10850,66	4902,50	5811,02	13259,84	1,4302	94,27	884,50
var. %	-1,06	4,68	1,73	0,61	-4,11	-0,32	-2,16	-2,27
var. % anno	-33,78	-22,98	-24,65	-26,60	-33,16	0,50	18,68	19,12

Trovano il rimbalzo le principali piazze europee, dopo un avvio nervoso di giornata. Lontio è salita dell'1,74%, mentre Parigi ha fatto segnare +1,99%. Guadagni più contenuti a Francoforte (+0,41%). Milano invece ha chiuso in controtendenza a -1,06%. Il giorno dopo il tracollo, Wall Street vola, trascinata dal discorso del presidente Bush. TSE/S500 ha guadagnato oltre il 5,3%, mentre il Nasdaq ha fatto segnare +4,7 per cento.

BORSA ITALIANA

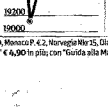
Indici Generali	30.09	29.09	Var%	Var% ult. sett.
UBI Mibtel (32.94=10000)	19512	19622	-0,56	-33,64
UBI S&P/Mib (31.12.97=24402)	25330	25801	-1,06	-33,78
Midex (31.12.94=10000)	22466	22700	-0,15	-37,18
UBI All Stars (29.12.01=10000)	10731	10799	-0,63	-25,32
Mex (2.1.79=1000)	6815	6981	-2,41	-33,47
MerRobonca (2.1.06=100)	69,80	71,97	-2,88	-34,98
Comit Globale (30/12=100)	1222,55	1255,04	-2,59	-33,61

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

Titolo	Fz.Bil.€	Var.%
A2A	1,796	2,69
Alleanza	6,655	0,31
Atlantia	14,459	-0,69
Autogrill	1,845	4,28
B. Popolare	10,890	-0,88
B.P. Milano	5,916	4,96
Bulgari	6,775	0,40
Buzzi Unicem	10,781	-1,87
Ed. Espresso	1,511	0,33
Enel	5,890	1,55
Eni	18,600	0,81
FastWeb	17,125	-1,40
Fiat	6,377	-2,67
Finmecc.	15,240	-3,48

Titolo	Fz.Bil.€	Var.%
Fondiaria-Sai	16,568	1,39
Generali	23,380	1,21
Gtech	6,837	2,03
Impregilo	2,706	2,85
Intesa Sanpaolo	3,845	0,71
Italcementi	8,696	-0,38
Luxottica	18,500	2,78
Lutaltica	16,119	-2,69
Mediaset	4,472	2,67
Mediobanca	9,495	-3,15
Mediolanum	3,198	3,06
Mondadori	3,546	-0,03
Monte Paschi Si	1,740	-2,90
Pirelloret	1,659	4,60
Pirelli & C.	0,413	2,61
Prysmian	13,840	1,63
Saipem	20,960	2,59
Snam R. G.	0,969	-4,18
Snam Rete Gas	4,267	2,39
ST Microelectr.	7,033	0,16
Telecom Italia	1,652	-2,50
Terna rs	13,252	1,55
Terna	2,595	1,41
UBI Banca	15,420	2,39
Unicredit	2,598	-12,67
Unipol	1,467	1,15

MIBTEL -0,56
base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	30.09	29.09
Azioni-numero	1.331.991,725	1.083.068,707
Azioni-valore	4.682.353.611	4.567.445.740
Titoli di Stato	851.985.671	646.500.949
Obbligazioni	28.617.449	28.057.264

FUTURES

	30.09	Var
S&P/Mib Dicembre 08	35186	-245
Eurex Bund 10 A (dic 08)	115,07	-0,42

I CAMBI DELL'EURO (Rilev. Bce)

Valuta	30.09	Diff.
Dollaro Usa	1,4303	-0,0046
Yen giapponese	150,6700	-1,8500
Sterline inglese	0,7903	-0,0056
Franco svizzero	1,5774	-0,0071
Dollaro canadese	1,6961	+0,0032
Corona svedese	9,7043	+0,0934
Dollaro australi.	1,7739	+0,0124

MATERIE PRIME

Prezzi eff. a cambio (€)	30.09	Var.%
Alluminio	2315	-0,6
Caffè mis.	1976	-1,4

INDICI

Paese/Indice	30.09	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	282,61	1,22
Amsterdam Aex Eec.	331,45	2,44
Bruxelles Bel 20	2672,20	1,19
Francoforte Dax	5831,02	0,41
Helsinki Omxh Gen	6936,73	0,78
Lisbona Psi 20	8033,23	1,86
Londra Ftse 100	4902,50	1,73
Madrid Ibex 35	10987,50	0,38
Parigi Cac 40	4035,10	1,98
Vienna Atx Index	2767,76	0,40
Zurigo Swiss Mkt	6656,89	2,38
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	10850,66	4,68
New York S&P 500	1164,74	5,27
New York Nasdaq C.	2168,94	4,80
Tokyo Nikkei 225	11259,86	-4,11
Hong Kong Hang S.	18016,21	0,15
Sao Paulo Bovesp.	49641,27	7,63
Shanghai Comp.	Borsa Chiusa	
Sydney All Ordin.	4631,30	-4,29
Singapore Straits T.	2558,01	-0,16
Toronto 300 Comp.	11878,85	5,76
INDICI CAMBI (22 valute)		
Indice Scm-24Ore	134,32	-1,40

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 Mor 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Sk 85/€ 2,82, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia TDA 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" € 10,00 in più; con "L'Impresa" € 4,90 in più; con "Guida alla Manovra Fiscale Estiva" € 6,00 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