

**TOYOTA UNA CASA  
A 16 VALVOLE**



**SOMMERSO L'ITALIA  
CHE LAVORA IN NERO**

**CARIGE C'È L'IDENTIKIT  
DEL NUOVO TIMONIERE**



www.milanofinanza.it

# MILANO FINANZA

S&P/MIB DELLA SETTIMANA

**-2,25%**

A2a	-0,98	Lottomatica	-1,84
Alleanza	-4,55	Luxottica	-4,42
Alitalia	-6,17	Mediaset	-2,62
Autogrill	-5,11	Mediobanca	-0,28
B Pop Milano	-2,45	Mediolanum	-8,36
Banco Popolare	-0,28	Mondadori	-3,91
Bulgari	-3,59	Mps	+3,34
Buzzi Unicem	-9,33	Parmalat	+5,87
Enel	-2,32	Pirelli e C.	-4,09
Eni	-1,80	Pyramian	-3,86
Espresso	-6,92	Saipem	-4,01
Fastweb	-3,37	Seat	+2,30
Fiat	-3,80	Snam	+0,75
Finmeccanica	+0,69	Stm	-3,89
Fondiaria Sai	-4,49	Telecom	+4,33
Generali	-2,60	Tenaris	-8,46
Geox	+1,51	Terna	-2,04
Impregilo	+10,71	Ubi Banca	+1,34
Intesa Sanpaolo	+1,05	Unicredit	-6,50
Italcementi	-12,55	Unipol	+4,39

MIBTEL	-2,57	DJ TIT30	-1,91	MF TMT	-4,53
--------	-------	----------	-------	--------	-------

€ 3,50

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

MF il quotidiano dei mercati finanziari

Classeditori

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

ANNO XX - NUMERO 133 - SABATO 5 LUGLIO 2008

**ITALIA** Nuovi timori dopo il rialzo dei tassi  
**Ma lo spettro '92 è lontano**

**BORSA** Le classifiche del semestre nero  
**Chi si è salvato dall'incubo**

**IMMOBILI** Dopo Risanamento e Aedes i capitali arabi alzano il tiro sull'Italia

# PETROMATTONI

## Basterà per evitare il crollo?

### ORSI & TORI

DI PAOLO PANERAI

**L**a contraddizione è questa: da una parte la Banca centrale europea auspica che i bilanci degli stati siano in ordine, che i deficit siano contenuti entro il 2,5% del prodotto interno lordo, che gli stock di debito diminuiscano; dall'altra, con una sola mossa, provoca un aggravio del deficit italiano di ben 10 miliardi di euro, quanto è stato calcolato l'effetto del maggior costo del debito pubblico italiano con il rialzo dei tassi ufficiali di 0,25%.

È vero sicuramente che per gli altri stati l'effetto sarà assai più contenuto, essendo quello italiano il più pesante stock di debito, addirittura sopra al prodotto interno lordo di un anno. Ma se le leggi dell'economia hanno un senso, le istituzioni che ne tentano il governo devono in primo luogo guardare agli effetti negativi di una manovra su chi all'interno dell'Unione sta peggio degli altri, per evitare di portarlo definitivamente a fondo o di sabotare i tentativi di sviluppo che quel paese sta cercando di mettere in atto.

A poco valgono, anzi peggiorano la situazione e il giudizio comportamentale, le parole che il presidente della Bce, **Jean-Claude Trichet**, ha usato per commentare la situazione. Contrariamente a quanto aveva dichiarato pochi giorni prima, provocando il crollo dei mercati, giovedì 3 ha sostenuto che non ci sarà recessione in **Eurolandia** ma solo rallentamento. Le sue parole non sono state altro che un tentativo di tranquillizzare i ministri e i capi di stato (**Nicolas Sarkozy**, il ministro dell'economia tedesco **Peer Steinbrueck**, il primo ministro spagnolo **José Zapatero**) che avevano criticato l'orientamento ad aumentare i tassi proprio per gli effetti recessivi che la crescita del costo del denaro avrebbe provocato, senza peraltro influire sull'inflazione, ossessione della Bce, visto che la stessa è provocata dal rincaro delle materie prime e in particolare il petrolio oltre che dalle derrate alimentari.

Per questo le parole di Trichet hanno il sapore, quasi della presa in giro: signori governanti non vi preoccupate, il rincaro dei tassi non solleverà la rivolta dei cittadini perché la crescita in Eurolandia ci sarà, anche



Il punto di vista di un nostro private banker.

Gruppo Banca FIDEURAM

Banca FIDEURAM SANBIOINVEST

Generazioni di valore.

Banca Fideuram e Sanpaolo Invest sono società del gruppo INTESA SANBIOINVEST

### Banche d'affari

Dopo i licenziamenti ecco la nuova missione

### Prestiti

La stretta di Draghi sul credito al consumo