BCC CREDITO COOPERATIVO

Il Sole 24 ORE

€ 1* In Italia con Espanol 24 | Giovedì 15 Marzo 2007

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 143° - Numero 73 | www.ilsole24ore.com

BCC CREDITO COOPERATIVO

OGGI IN REGALO
ESPAÑOL 24
Imparare lo spagnolo
La prima uscita (dvd, cd e libro) ▸ pagina 12

UNGHERIA
Il premier Gyurcsany: crocevia Ue per il gas
Intervista ▸ pagina 4

COMMERCIO
Sangalli: un accordo che rilanci i consumi
Rapporto ▸ pagine 19-22

I viaggi del Sole
NEW YORK, nuova meta del mensile per il turismo
Da sabato in edicola a 6,90 euro oltre al quotidiano

CREDITO E IMPRESE

Se la famiglia non rimborsa più incognite sulla crescita

di **Marco Onado**

Commentando i recenti avvenimenti del sistema finanziario internazionale, qualcuno ha detto che bisogna passare dalle favole a letto fino a quelle come "Chicken Little" dominate dalla paura che il cielo ci stia crollando addosso. In effetti, dal "martedì nero" di fine febbraio si sono consolidate molte preoccupazioni, anche se non necessariamente apocalittiche.

È sempre più chiaro che il cuore del problema riguarda gli Stati Uniti e la capacità della Fed guidata da Ben Bernanke di raffreddare l'economia senza farla cadere in recessione e senza causare ripercussioni negative per il resto del mondo, visto che gli Usa sono stati finora un vero e proprio "consumatore di ultima istanza" per tutti gli altri Paesi, a cominciare dalla Cina. Questo quadro, definito di soft landing, era ritenuto fino a qualche tempo fa come il più probabile per il 2007, anche se alcuni avevano lanciato qualche segnale meno ottimistico, a cominciare, non senza malizia, dall'ex presidente della Fed, Alan Greenspan.

La crisi esplosa nel segmento subprime del mercato ipotecario getta ulteriori ombre inquietanti sull'evoluzione congiunturale e sulla situazione complessiva del sistema finanziario. Questo segmento è un tipico esempio di cosa può fare l'innovazione finanziaria nel bene e nel male. Nel bene, ha consentito di ampliare l'offerta di credito a soggetti che erano fino a ora esclusi dal sistema bancario tradizionale, grazie alla combinazione di strategie commerciali aggressive e di tecniche di securitisation che hanno ampliato la capacità di reperimento delle risorse finanziarie. Un vantaggio per le famiglie che hanno ricevuto i mutui; un vantaggio per le banche che hanno fatto pingui profitti; un vantaggio per l'economia americana (e mondiale) perché il mercato immobiliare da tempo surriscaldato ha avuto un ulteriore sostegno e la domanda complessiva è rimasta elevata.

Tutto bene allora? No, perché la medaglia ha il suo rovescio, fatto di diversi aspetti. Il primo è dato dal fatto che per ampliare l'offerta si sono da un lato abbassati gli standard di accettabilità del merito di credito e dall'altro si sono offerti mutui con condizioni molto allettanti all'inizio, che si sono fatalmente rivelati più difficili da rimborsare di quanto da molti immaginato.

Continua ▸ pagina 10

Crescono i timori sul deterioramento del mercato immobiliare e sulla debolezza dell'economia americana

Rischio mutui, Borse in bilico

In Europa e Asia perdite oltre il 2% - Wall Street in recupero

Il timore che il deterioramento del mercato del credito immobiliare americano possa avere effetti deprimenti a largo raggio sull'economia Usa ha provocato un nuovo dietro-front generalizzato degli indici del continente, guidato da Tokyo con una caduta di oltre 500 punti (-2,92%) del Nikkei. E poche ore dopo è toccato alle Borse europee: Francoforte ha perso il 2,66%, Londra il 2,61%, Parigi il 2,53%. A Piazza Affari il Mibtel ha ceduto il 2,23%, lo S&P/Mib il 2,45%, il Tech Star l'1,78% e l'All Stars l'1,92%.

A interrompere la spirale di ribassi è stata Wall Street che nelle ultime ore della seduta ha virato in positivo e ha portato gli indici a chiudere in recupero: Dow Jones +0,48%, S&P's +0,67% e Nasdaq +0,90 per cento. Ma l'America resta in allerta sul possibile effetto-domino nel delicato settore degli intermediari finanziari.

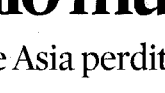
Servizi ▸ pagine 2 e 3
Commento ▸ pagina 10

GLI INTERMEDIARI

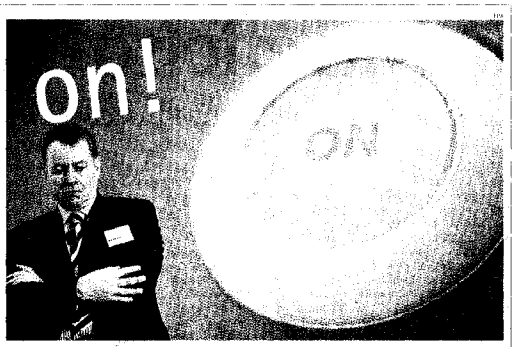
S&P's: in Italia il sistema bancario deve acquisire maggior solidità

Monica D'Ascenzo ▸ pagina 42

MUTUI PRO-CAPITE
Ammontare in migliaia di euro



Fonte: Standard & Poor's



Cellulari più web: al Cebit la nuova frontiera della telefonia

Inaugurata ieri da Angela Merkel, la grande rassegna tecnologica «Cebit» di Hannover apre oggi ufficialmente i battenti. Tra le novità la telefonia mobile su protocollo Voip, i cellulari anti-007 e i sistemi anti-spamming (nella foto Bernd Bischoff di Fujitsu Siemens Computers). Durante e Fotina ▸ pagina 29

COMPETITIVITÀ

La Germania abbassa al 30% le imposte per le aziende

di **Beda Romano**

Il Governo tedesco ha varato ieri un'attesa riforma fiscale a favore delle imprese. Il progetto di legge riduce il carico dal 38,65 al 29,83%, aumentando però la base imponibile per limitare l'impatto negativo sulle entrate. Con questo pacchetto, che dovrebbe essere approvato dal Parlamento entro l'estate ed entrare in vigore nel 2008, il Governo federale vuole rendere la Germania più concorrenziale nella Ue anche sul piano fiscale.

Servizio ▸ pagina 7
Commento ▸ pagina 10

PANORAMA

Intesa strategica nell'aviazione chiude il summit Prodi-Putin

Si è conclusa ieri a Bari la due giorni di Vladimir Putin in Italia, un vertice con Romano Prodi dominato dall'energia e dall'industria aerospaziale. Prodi ha definito l'accordo tra Alenia e Sukhoj per la produzione di un superjet «un'occasione unica per Russia e Italia di entrare nel mercato dell'aviazione civile». Rinviata a sorpresa la finalizzazione dell'intesa Eni-Gazprom. ▸ pagina 5

RELAZIONI GLOBALI

Con la Russia vince la realpolitik

di **Leonardo Maisano** ▸ pagina 5

Regno Unito, fronda anti-Blair sull'arsenale atomico
Il Parlamento britannico ha approvato il progetto di Tony Blair di rinnovare i sottomarini armati di missili nucleari. Ma è stato decisivo il voto dei conservatori, vista l'opposizione di oltre 90 deputati laburisti. ▸ pagina 7

Desaparecidos, cinque ergastoli ad argentini a Roma
La seconda Corte d'Assise di Roma ha condannato ieri all'ergastolo 5 ex ufficiali della Marina militare argentina accusati del sequestro e della morte di tre italo-argentini. Ma per l'estradizione bisogna attendere la fine dei processi in Argentina. ▸ pagina 16

Geronzi: il «pool» nazionale per Telecom si presenta complesso

Mittel congela il piano di aggregazione con Hopa

Mittel ha sospeso - forse definitivamente - i colloqui di fusione con Hopa e Fingruppo. Fonti finanziarie collegano il congelamento anche con l'evoluzione del caso Telecom. Sulla prospettato ingresso di una cordata italiana in Olimpia - da cui si è chiamato fuori UniCredit - il presidente di Capitalia, Cesare Geronzi, ha parlato ieri di «situazione complessa».

Servizi ▸ pagine 41 e 43

PIRELLI E OLIMPIA

Il patto e le Fondazioni

di **Antonella Olivieri**

In vista del quarto trapasso proprietario a un decennio dalla privatizzazione, torna alla ribalta il tema dell'italianità di Telecom. E l'ossessione del controllo si intreccia con il dibattito sull'opportunità di trasformare il gruppo in public company, mentre spunta l'ipotesi di un patto a termine con le Fondazioni.

Articolo ▸ pagina 41

Sindacati contro Damiano sui coefficienti

Nella riforma pensioni anche un super-Inail per il polo assicurativo

Il riordino degli enti previdenziali potrebbe condurre alla costituzione di un polo assicurativo (formato da Inail e Ipsema) che affiancherà il nuovo super-Inps (ente in cui confluirebbero Inpdap, Enpals e Ipost). È questo il piano cui stanno lavorando i tecnici del ministro Damiano, che ieri ha ribadito la volontà di modificare i coefficienti di calcolo delle pensioni future. I sindacati: «Così si parte male».

Rogari ▸ pagina 14

MODELLO 730

Detrazione sull'edilizia al 36 o al 41%: conta la data della fattura

Rezzonico ▸ pagina 33

Appello di Mastrogiacomo in un video: «Liberateci»

Il giornalista di Repubblica, Daniele Mastrogiacomo, rapito pochi giorni fa in Afghanistan, è comparso ieri in un video (foto) inviato a Emergency, lanciando un appello a Prodi perché il Governo lavori alla liberazione. ▸ pagina 9

Al via il 2 aprile la Borsa delle emissioni nocive
Il ministero dello Sviluppo economico e il Gestore del mercato elettrico hanno istituito la Borsa delle quote di emissione di anidride carbonica, che partirà il 2 aprile. La Borsa dei fumi è prevista dalla direttiva europea sul Protocollo di Kyoto. ▸ pagina 25

Terragni presidente della Pedemontana lombarda
Oggi il consiglio di amministrazione di Pedemontana lombarda designerà Fabio Terragni (amministratore delegato di Milano metropoli) alla carica di presidente. Intanto la Milano Serravalle studia la quotazione in Borsa. ▸ pagina 24

Mediaset: nel mirino c'è Endemol e non Fastweb
Mediaset ha nel mirino Endemol, non Fastweb. Interessante sarebbe anche la casa di produzione cinematografica Medusa. Sono i piani del gruppo secondo l'ad. Fedele Confalonieri commentati alla presentazione del deludente bilancio 2006. ▸ pagina 44

VALLETTOPOLI E DINTORNI

Ma non c'era un decreto anti-intercettazioni?

di **Donatella Stasio**

Se ne parla da dieci anni. Se ne parla, e basta. Il giro di vite sulle intercettazioni telefoniche — per evitare gogne mediatiche come quella che sta vivendo Silvio Sircana, e come lui quanti, non coinvolti in un'indagine, sono tirati in ballo nelle conversazioni captate fra gli indagati — è forse la più grande bugia dei Governi di destra e di sinistra. Da almeno dieci anni promettono una riforma in nome della tutela della privacy, dei mercati finanziari, della vita democratica; presentano disegni di legge che si assomigliano; minacciano il pugno di ferro contro giornalisti, editori, magistrati, funzionari infedeli. Ma nessuna promessa, nessuna riforma, nessuna sanzione è mai stata trasformata in legge. Con l'unica eccezione del decreto anti-spioni approvato in settembre (riguardante però le intercettazioni abusive) che prevedeva la distruzione immediata del materiale illegale. Un provvedimento dal raggio d'azione limitato, inapplicabile a vicende come Vallettopoli, in cui si è consumata l'ennesima pubblicazione di intercettazioni telefoniche legittime (perché autorizzate dalla magistratura) a scapito di una persona del tutto estranea.

Continua ▸ pagina 16
Servizi ▸ pagina 16

ATTIVA SUBITO
WIND 5
ABBONAMENTO
E TI RIMBORSIAMO LE TELEFONATE DEL 2007
CHIAMA IL 156
WIND

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	30290	12133,60	6000,70	6447,70	16676,89	1,3153	61,09	643,25
var. %	-2,45	0,48	-2,61	-2,66	-2,92	-0,26	-0,26	-1,16
var. % ann.	2,47	8,81	0,84	9,83	2,70	10,34	-1,88	17,85

Nuova giornata di forti ribassi sui listini mondiali, che hanno pagato l'ondata di vendite di martedì a Wall Street per i timori sui prestiti immobiliari meno garantiti. La scossa è partita dall'Asia: l'indice Nikkei ha lasciato sul terreno il 2,92%, trascinando al ribasso listini europei: Londra -2,61%, Parigi -2,52%, Francoforte -2,66%, Milano (S&P/Mib) -2,45%. In controtendenza proprio i listini Usa: S&P 500 +0,67%, Nasdaq +0,90%.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	14.03	13.03	Var%	Var% m.m.
Ult. Mibtel (31.94=10000)	30697	31397	-2,23	-3,75
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24602)	29290	30077	-2,45	-5,17
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	17700	18042	-1,92	4,43
Ult. Star (29.12.01=10000)	21961	22409	-2	5,75
Ult. Techstar (29.12.01=10000)	12350	12574	-1,78	2,75
Mediobanca (2.1.06=100)	113,70	115,30	-2,25	-3,24
Comit Globale (1997=100)	1937,40	1976,81	-2,25	-3,28

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

Titolo	Pr.Uff.€	Var.%
Aem	2,497	-1,85
Alitalia	0,922	-2,17
Alleanza	9,350	-2,99
Autogrill	13,384	-1,64
Autostrade	22,519	-1,57
B.P. Italiane	11,120	-2,65
B.P. Milano	11,021	0,31
B.P. Veronese	22,080	-2,95
B.P.U. Banca	20,250	-3,10
Bulgari	10,724	-2,25
Buzzi Unicem	23,260	-3,19
Capitalia	6,262	-2,26
Ed. Espresso	3,846	-0,77
Enel	7,845	-2,39

MIBTEL -2,23
base 03/01/94=10.000

Titolo	Pr.Uff.€	Var.%
Eni	22,760	-2,07
FastWeb	48,500	-4,21
Fiat	17,403	-2,44
Fintecn.	21,650	-3,79
Fondiaria-Sai	32,830	-3,36
Generali	30,130	-3,24
Intesa Sanpaolo	5,240	-1,96
Italcementi	21,640	-3,09
Lottomatica	28,840	-0,62
Luxottica	22,720	-2,53
Mediaset	8,816	-2,72
Mediobanca	16,023	-2,67
Mediolanum	5,830	-3,16
Mondadori	7,853	-1,38
Monte Paschi Si	4,664	-1,60
Pirelli&I	3,123	-3,92
Pirelli & C.	0,795	-1,85
Saipem	20,170	-1,47
Seat P. G.	0,460	-2,62
Snam Rete Gas	4,408	-2,54
STMicroelectr.	14,229	-2,09
Telecom Italia	2,078	-2,62
Tenaris	15,764	-3,26
Terna	2,552	-2,71
Unicredito	6,590	-3,06
Unipol	2,880	-3,89

QUANTITATIVI TRATTATI €

	14.03	13.03
Azioni numero	1.281.154.699	1.371.101.059
Azioni ex cons	7.100.512.216	5.361.334.624
Titoli di Stato	324.027.806	686.291.635
Obbligazioni	26.248.963	25.162.843

FUTURES

	14.03	Var
S&P/Mib Marzo 07	39378	-1017
Euro Bund 10A (FGBT)	116,57	+0,29

I CAMBI DELL'EURO (rilev. dce)

Valuta	14.03	Diff.
Dollaro Usa	1,3153	-0,0035
Yen giapponese	155,6600	-0,4800
Sterlina inglese	0,6853	+0,0022
Franco svizzero	1,6090	-0,0025
Dollaro canadese	1,5495	-0,0042
Corona svedese	9,3068	+0,0258
Dollaro austral.	1,6838	+0,0045

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	14.03	Var.%
Alluminio	2796	-1,2
Caffè Rob.	1661	-2,8

INDICI

Paese/Indice	14.03	Var.%
BORSE EUROPEE		
Di Eurobasa	382,23	-2,62
Amsterdam Am. Exc.	473,38	-1,27
Bruxelles Bel 20	4194,56	-2,45
Francoforte Dax	6447,70	-2,66
Helsinki OmxHelsex	9772,25	-2,54
Lisbona Psi 20	11372,59	-1,81
Londra Ftse 100	6000,70	-2,61
Madrid Ibex 35	13602,60	-2,22
Parigi Cac 40	5296,21	-2,52
Vienna Atx Index	4325,39	-2,68
Zurigo Swiss Mkt	8571,66	-2,85
ALTRE BORSE		
New York Dj Indust.	12733,60	0,48
New York S&P 500	1387,17	0,67
New York Nasdaq C.	2371,74	0,90
Tokio Nikkei 225	16676,89	-2,92
Hong Kong Hang S.	18836,93	-2,57
Sao Paulo Bovespa	43278,74	1,24
Sydney All Ordin.	5727,30	-2
Singapore Straits T.	3063,21	-3,35
Toronto 300 Comp.	12793,50	-0,13
INDICE CAMBI (21 valute)		
Indice Sole-24Ore	189,17	0,06

In regalo con Economy
la guida di BORSA ITALIANA
agli investimenti nel segmento STAR

OGGI IN EDICOLA

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Canada $ can. 4, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Lussemburgo € 2, Malta MTL 0,90, Marocco € 2,5, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Portogallo € 2, Repubblica Ceca CZK 62, Slovacchia Skk 85, Slovenia Slt ARD - € 2, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,7, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia TD 4,25, Uk lgs 1,40, 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 "Guida pratica Basilea 2" **€ 5,90** in più; con "Sindaci e Revisori" **€ 6,00** in più; con "I Grandi Filosofi" **€ 12,90** in più; con "Enciclopedia della Musica" **€ 12,90** in più; con "Le città d'arte italiane" **€ 9,90** in più; con "Master 24" **€ 12,90** in più; con "Telefisco 2007" **€ 7,90** in più; con "Casa e Immobili" **€ 6,00** in più; con "Guida al Bilancio 2007" **€ 6,50** in più; nella regione Umbria in abbinamento obbligatorio con La Nazione **€ 1,00**; nelle province di Parma, Rovigo e Ascoli Piceno in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino **€ 1,00**