WIND PROFESSIONAL
MENO COSTI PIÙ BUSINESS

Il Sole 24 ORE

5 CENT/MIN. E CANONE ZERO
ATTIVATI AL 156
WIND
Info su www.windaziende.it

€ 1* In Italia | Giovedì 2 Agosto 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 210
www.ilsole24ore.com

I CARTOON ITALIANI
La Rainbow (Winx) si quoterà in autunno

Simone Filippetti ▸ pagina 41

GRUPPO BNP
Bonnafé: profitti Bnl in anticipo sul rilancio

Alessandro Graziani ▸ pagina 36

NÒVA24
Quando si avvera la fantascienza

Inserto ▸ in allegato

I giochi del Sole
ENIGMISTICA24
Da oggi in edicola

Le parole del grande schermo ▸ pagina 29

TASSI E LISTINI

Il nervosismo dei mercati e la calma di Bernanke

di **Giacomo Vaciago**

Il 2007 promette di essere un anno importante per capire quali siano le regole ottimali della politica monetaria, nel contesto del grande sviluppo dei mercati finanziari che sta caratterizzando l'economia globale. Le recenti sofferenze delle Borse, a cominciare da quelle americane, dimostrano che i rialzi dei tassi fin qui attuati rischiano di provocare una recessione? È dunque imminente una riduzione del costo del denaro, partendo da quello praticato dalla Fed, come sembrano scontare ora i mercati?

Per rispondere a queste due domande, molto dibattute negli ultimi mesi, è opportuno considerare anzitutto i risultati delle ricerche pubblicate negli anni 90 dall'allora professore a Princeton, oggi chairman della Fed, Benjamin S. Bernanke. In quei lavori scientifici che gli hanno dato meritata fama Bernanke affrontava soprattutto due temi: quello della fragilità finanziaria e in connessione ad essa la possibilità che avvengano crisi economiche (anche gravi, come quella del '29); e quello dell'utilità o meno che la politica monetaria risponda a variazioni dei prezzi delle attività patrimoniali (azioni, immobili). Non si ricorda altro caso di banchiere centrale che si trovi a fare politica monetaria in condizioni così simili a quelle da lui stesso a lungo studiate.

Ciò che importa sottolineare è che, finora, le difficoltà che sono emerse negli Stati Uniti durante l'ultimo anno *non* hanno smentito le previsioni del Bernanke accademico. La fragilità del sistema finanziario è confermata ed è soprattutto dovuta alla mancata percezione della rischiosità dei nuovi strumenti finanziari. Come dimostra la vicenda dei prestiti immobiliari a clienti poco affidabili (*subprime*): l'innovazione finanziaria è rivolta alla riduzione e/o gestione del rischio, ma quando esagera poi il rischio si vendica. Le conseguenze non sono gravi (a parte gli effetti redistributivi tra chi i soldi prima li ha fatti e chi oggi ce li rimette), se non viene contagiata la struttura bancaria. Sono le banche che quando falliscono provocano guai grossi.

Ma fin qui le gravi perdite relative ai mutui immobiliari non hanno messo in forse la solidità delle banche a stelle e strisce. Non hanno fatto deragliare l'economia e non hanno neppure intaccato l'ottimismo del consumatore americano.

Continua ▸ pagina 12

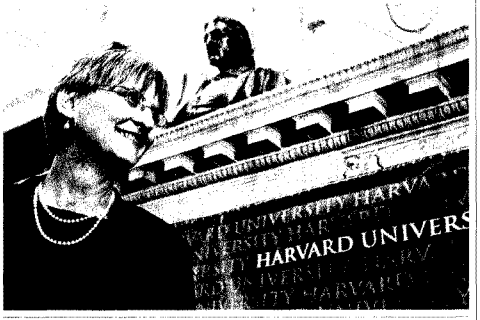
La debolezza delle piazze asiatiche pesa sull'intera giornata, ma Wall Street recupera nel finale (+1,13%)

Alta tensione per le Borse

Milano (-2%) guida i ribassi europei - Il greggio sfiora 79 dollari

Giornata molto turbolenta per i mercati internazionali. Le Borse europee, in particolare, hanno registrato netti arretramenti: Piazza Affari è stata la peggiore con l'indice S&P/Mib a -2,04 per cento. La paura è stata alimentata dalla cattiva chiusura delle piazze asiatiche, dalle notizie sempre preoccupanti su hedge fund e mutui "subprime" e dall'alta volatilità del petrolio che ha sfiorato i 79 dollari per poi assestarsi a 76,5. La sessione si è rinfrancata però con la chiusura di Wall Street, dove, dopo le iniziale oscillazioni, il Dow Jones ha recuperato l'1,13 per cento.

Servizi ▸ pagine 2, 3 e 5



Harvard perde 350 milioni di dollari per la crisi degli hedge

Costa cara ad Harvard la crisi degli hedge fund e del mutui subprime. Il prestigioso ateneo alle porte di Boston (*nella foto il rettore Drew Gilpin Faust*) ha perso 350 milioni di dollari per gli investimenti nel fondo speculativo Sowood Capital Management, il valore dei cui asset si è dimezzato. Conte ▸ pagina 3

IL PARTITO DELLA SPESA

L'oro e lo spread

La Repubblica Italiana come subprimer tra i debitori sovrani? L'accostamento è irriverente e inappropriato. Ma la fuga verso la tripla A nei giorni scorsi ha investito anche i BTp: lo spread con le teutoniche Bundesobligationen è salito di colpo. Un segnale di nervosismo degli investitori. Ma anche un memento della fragilità endemica provocata dall'elevato debito pubblico. Se dentro la maggioranza prevale il partito della spesa e del rinvio delle riforme, la proposta di vendere le riserve in oro accentua l'immagine, anche presso le istituzioni europee, di un Paese ritroso a far propria la cultura della stabilità e pronto a qualunque espediente pur di sfuggire alla disciplina nella finanza pubblica. Ragionamenti validi in linea di principio diventano giochi pericolosi. (L.p.)

VIA LIBERA AL TESTO UNICO

Sanzioni e tutele più rigide per la sicurezza sul lavoro

Nel giorno di altri quattro morti per incidenti lavorativi, sì definitivo della Camera al testo unico sulla sicurezza sul lavoro, che contiene un Ddl (da attuare entro nove mesi) e norme direttamente applicabili, in particolare per gli appalti. Previste sanzioni e tutele più estese.

Servizi ▸ pagina 7 Il nuovo testo ▸ pagine 31-32

*** PANORAMA ***

Allerta dei servizi: per l'Italia rischi da jihad e nuove Br

La relazione semestrale dei servizi segreti al Parlamento, presentata ieri, ha definito la minaccia jihadista in Italia «di prima grandezza». Un pericolo che si estende alle nostre missioni in Afghanistan e Libano. Fari puntati anche sulle nuove Br, che potrebbero preparare altri progetti eversivi. Intanto, con il plauso del capo dello Stato Giorgio Napolitano, il Senato ha dato il via libera alla riforma dei servizi segreti. ▸ pagina 16 con «il Punto» di Stefano Folli

Intercettazioni: la giunta della Camera rinvia a settembre

Il presidente della Giunta per le autorizzazioni di Montecitorio, Carlo Giovanardi (Udc), ha annunciato il rinvio a settembre della decisione sull'uso delle intercettazioni che coinvolgono i deputati Massimo D'Alema e Piero Fassino (Ds) e Salvatore Cicu (Fi). ▸ pagina 17

Prodi: bene la competizione, il Pd non esclude nessuno

Romano Prodi chiama a raccolta gli elettori per le primarie del 14 ottobre del Partito democratico e invita i candidati bocciati a non sentirsi esclusi. Sulle riforme il premier aggiunge: «Servono nuove regole per decisioni rapide». Walter Veltroni prepara tre liste. ▸ pagina 17

De Castro: «Sui prezzi agricoli non c'è speculazione»

Il ministro dell'Agricoltura, Paolo De Castro, ha ridimensionato l'allarme sulle quotazioni delle materie prime nell'agroindustria. «Non c'è speculazione – ha spiegato – ma interverremo in caso di aumenti ingiustificati». ▸ pagina 19

Visco conferma a Montezemolo il taglio Ires di cinque punti

Con la spinta delle entrate il deficit cala di sei miliardi

Nei primi sette mesi il fabbisogno dello Stato, grazie all'effetto entrate, si riduce di 6 miliardi (a 22,5 miliardi) rispetto all'anno scorso. Il viceministro Vincenzo Visco ha confermato al presidente della Confindustria Luca Cordero di Montezemolo l'intenzione di tagliare di 5 punti l'Ires, a fronte di una forte razionalizzazione del sistema degli incentivi alla produttività.

Servizi ▸ pagina 6

RINNOVI CONTRATTUALI

Agli addetti tlc aumento di 97 euro

Per i lavoratori del settore telecomunicazioni in arrivo 94 euro di aumenti. Sindacati e imprese hanno firmato il rinnovo per il biennio economico 2007-2008. Novità in vista anche per i 60mila dipendenti degli Enti pubblici non economici: Aran e sindacati hanno concordato un aumento retributivo di 127 euro. Firmato un accordo per l'avvio del fondo di previdenza complementare.

Uccello ▸ pagina 20

Piano industriale, si decide il 30 agosto

Pieni poteri in Alitalia al neo presidente Prato Il titolo cade del 7,4%

A Maurizio Prato, il nuovo presidente esecutivo di Alitalia, sono stati conferiti ieri i pieni poteri. Avrà un mandato preciso: avviare un'incisiva forma di risanamento della compagnia aerea prima di intraprendere le trattative con i potenziali compratori. Con l'obiettivo di arrivare al 30 agosto per il via al piano industriale. Intanto, il titolo ha ceduto il 7,4% dopo l'inspiegabile corsa da inizio settimana.

Serafini ▸ pagina 35

LA CESSIONE

Compagnia di bandiera, la via è giusta ma restano troppi paletti

di **Andrea Boitani** ▸ pag. 35

Luglio record (+10,1%) per le vendite di auto

Per la prima volta quest'anno il mercato italiano dell'auto è cresciuto a due cifre: in luglio +10,1% delle immatricolazioni (+9,8% il gruppo Fiat). Punto e Panda i modelli più venduti.

Grandi ▸ pagina 22

LE QUOTE
Italia, % del mercato in luglio

Autostrade, passo avanti per Brebemi e Pedemontana

Progressi per le nuove autostrade lombarde: ieri è stata siglata la convenzione tra Cal e le società Brebemi e Pedemontana. Ora si attende la firma del ministro Antonio Di Pietro. Intanto la Milano Serravalle sale al 47% nel capitale di Tem Spa. ▸ pagina 22

Sopaf conquista Banca Bpl, il network della ex Lodi

Sopaf, con De Agostini Invest ed Aviva, ha acquistato il 79,73% di Banca Bipielle Network dal Banco Popolare per 104,7 milioni di euro. È la prima volta che la Banca d'Italia autorizza una finanziaria a detenere una quota così alta in una banca. ▸ pagina 37

Gazprom: da domani forniture ridotte alla Bielorussia

Si riapre la guerra del gas tra la Bielorussia e Gazprom, che da domani ridurrà del 45% le forniture di metano a Minsk a causa di mancati pagamenti. Gazprom ha assicurato che i consumatori europei non saranno coinvolti. ▸ pagina 9

*** NARCOS, COSCHE E AFFARI ***

L'autostrada della cocaina da Bogotà a Reggio Calabria

di **Roberto Galullo**

I corrieri della 'ndrangheta parlano a stento l'italiano. Così come i narcos colombiani. Per fare affari con la cocaina non è necessario parlare la stessa lingua: basta intendersi su prezzo, quantitativo e modalità di esportazione verso l'Europa, il cui traffico è in mano alle cosche calabresi. I guadagni sono enormi: i narcos colombiani dalla sola vendita di coca ricavano almeno un miliardo di dollari all'anno, le cosche miliardi di euro. Un grammo di cocaina pura in Italia – invasa dalla polvere bianca come testimoniano le cronache di questi giorni che coinvolgono comuni cittadini e parlamentari – oscilla tra 72,44 e 93,17 euro. Più o meno le quotazioni di sei anni fa. Tra i principali protagonisti del narcotraffico la famiglia Mancuso di Limbadi (Vibo Valentia) e in Colombia Salvatore Mancuso, narcotrafficante di origini siciliane. Che Mancuso abbia voglia di pentirsi è dubbio: un mese fa avrebbe fatto uccidere il braccio destro Carlos Castano, che sarebbe stato pronto alla collaborazione con la Dea americana.

Inchiesta ▸ pagina 13

Mercati

S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent ctol	Oro Fixing
39405	13862,37	6250,60	7473,93	16870,98	1,3663	76,15	665,75
-2,04	+1,13	-1,72	-1,45	-2,19	-0,32	0,12	0,04
var.% 8,57	var.% 20,10	var.% 6,29	var.% 33,54	var.% 9,26	var.% 7,09	var.% 1,84	var.% 4,47
var.% a.m.	var.% a.m.	var.% a.m.	var.% a.m.	var.% a.m.	var.% a.m.	var.% a.m.	var.% a.m.

Seduta borsistica all'insegna della volatilità quella di ieri. A Wall Street ha vinto il nervosismo con rimbalzi continui di oltre venti punti. In chiusura il Nasdaq ha guadagnato lo 0,29% e l'S&P 500 lo 0,72 per cento. L'Europa è stata invece condizionata dall'andamento negativo dell'Asia dove il Nikkei ha perso il 2,19 per cento. Francoforte ha ceduto l'1,45%, Londra l'1,72% e Parigi 1,68 per cento. Maglia nera a Milano che ha perso il 2,04 per cento.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	01.08	31.07	Var%	Var% in am.
Ult. Mibtel (31.94=10000)	36988	37595	-1,62	-2,83
Ult. S&P/Mib (31.12.92=24602)	39405	40223	-2,04	-4,91
Midex (31.12.94=10000)	43112	43871	-1,81	-1,78
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	18390	18697	-1,65	7,30
Mec (31.12.79=1000)	12354	12664	-0,88	5,25
Mediobanca (31.12.06=100)	111,95	113,76	-1,59	-3,98
Comit Globale (1972=100)	1944,14	1974,76	-1,55	-2,65

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
Aem	2,426	-0,78	Fiat	21,030	-3,18
Alitalia	0,822	-7,30	Finmecc.	22,000	-0,90
Alleanza	9,185	-1,02	Fondiaria-Sai	34,210	-2,87
Atlantia	24,670	-0,56	Generali	28,160	-0,79
Autogrill	15,122	-1,38	Impregilo	5,583	-1,48
B. Popolare	17,431	-3,40	Intesa Sanpaolo	5,475	-1,97
B.P. Milano	10,383	-3,06	Italcementi	19,658	-2,83
Bulgari	10,362	-3,40	Luxottica	21,170	-0,66
Buzzi Unicem	22,680	0,04	Luxottica	26,180	-2,02
Capitalia	6,816	-2,05	Mediaset	7,515	-1,83
Ed. Espresso	3,798	-1,89	Mediobanca	15,549	-2,14
Enel	7,420	-2,18	Mediolanum	5,398	-2,65
Eni	25,340	-1,71	Mediaset	6,794	-0,96
FastWeb	37,600	-4,04	Monte Paschi Si	4,394	-2,05
			Parmalat	2,578	-1,60
			Pirelli & C.	0,815	-2,09
			Saipem	25,800	-2,49
			Seat P. G.	0,395	-3,16
			Snam Rete Gas	3,981	-1,95
			ST Microelectr.	12,620	-0,80
			Telecom Italia	1,919	-2,69
			Tenaris	17,394	-2,39
			Terna	2,668	-1,90
			UBI Banca	17,873	-1,63
			Unicredito	6,121	-2,42
			Unipol	2,450	-0,45

MIBTEL -1,92
base 03/01/94=10.000

QUANTITATIVI TRATTATI €

	01.08	31.07
Azioni: numero	1.045.065.506	1.138.812.652
Azioni: valore	6.533.423.514	6.996.325.289
Titoli di Stato	873.782.417	865.139.598
Obbligazioni	71.958.366	18.173.273

FUTURES

	01.08	Var
S&P/Mib Settembre 07	39662	-758
Euro Bund 10 A (set.07)	112,78	+0,09

I CAMBI DELL'EURO (fixing Bce)

Valuta	01.08	Diff.
Dollaro Usa	1,3663	-0,0044
Yen giapponese	161,9000	-1,6900
Sterlina inglese	0,6746	+0,0006
Franco svizzero	1,6436	-0,0083
Dollaro canadese	1,4557	+0,0017
Corona svedese	9,2597	+0,0697
Dollaro australi	1,6049	+0,0098

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra (£/t)	01.08	Var.%
Alluminio	2575,50	-0,9
Caffè ish.	1186	-1,6

INDICI

Paese/Indice	01.08	Var.%
BORSE EUROPE		
Eurostoxx	410,89	-1,71
Amsterdam Am. Exc.	524,46	-1,78
Bruxelles Bel 20	4311,80	-1,65
Francoforte Dax	7473,93	-1,45
Helsinki Omxh Gen	11019,83	-2,31
Lisbona Psi 20	11389,72	-1,81
Londra Ftse 100	6250,60	-1,72
Madrid Ibex 35	14595,70	-1,39
Parigi Cac 40	5654,30	-1,68
Vienna Ata Index	4617,86	-1,43
Zurigo Swiss Mkt	Borsa chiusa	
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	13367,37	1,13
New York S&P 500	1465,81	0,72
New York Nasdaq C.	2553,87	0,29
Tokio Nikkei 225	16870,98	-2,19
Hong Kong Hang S.	22455,36	-3,14
San Paolo Bra/Bov.	54210,98	0,05
Shanghai Comp.	4300,56	-3,81
Sydney All Ordi.	5989,40	-3,20
Singapore Straits T.	3431,71	-3,26
Toronto 300 Comp.	13629,54	-1,72
INDICI CAMBI (12 valute)		
Indice Sole-24Ore	110,25	-0,01

WIND 5 PROFESSIONAL
5 CENT AL MINUTO
E CANONE ZERO
SCADE IL 7 OTTOBRE 2007
Info su www.windaziende.it
CHIAMA IL 156

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Canada $ con 4, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Lussemburgo € 2, Malta Mt 0,90 - € 2,10, Marocco $ 2,5, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Sk 85, Slovenia Sit 480 - € 2, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia Td 4,25, Ik Igs 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 "L'Impresa" € 4,90 in più; con "Letture di Filosofia" € 7,90 in più; con "Español 24" € 12,90 in più; con "Enigmistica 24" € 1,50 in più; nella regione Calabria in abbinamento obbligatorio con Calabria Ora a € 1,00; nella regione Marche in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a € 1,00; nella regione Umbria in abbinamento obbligatorio con La Nazione a € 1,00; nella provincia di Trento + Fellre in abbinamento obbligatorio con l'Adige a € 1,00