LA BANCA CHE RENDE LA VITA PIÙ FACILE.

Il Sole 24 ORE

BCC CREDITO COOPERATIVO
LA MIA BANCA È DIFFERENTE.

€ 1,50* In Italia | Sabato 6 Dicembre 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 337 | www.ilsole24ore

IN EDICOLA
FACEBOOK, tutti i segreti del fenomeno sul web
a 4,90 euro oltre al prezzo del giornale

CONSUMI
Più poteri anti-rincari a GdF e Mr.Prezzi
Vincenzo Chierchia ▸ pagina 24

PARMALAT
Da Ferrero arriva Vanoli come direttore generale
Morya Longo ▸ pagina 33

Da lunedì in edicola
IL LOW COST DI QUALITÀ
Come risparmiare col fisco
a 4,90 euro oltre al prezzo del giornale

DENTRO LA RECESSIONE

Le forze contrapposte nell'America di Obama

di **Fabrizio Galimberti**

Non è vero che, come diceva Mae West, «non si può mai avere troppo di una buona cosa»: la "buona cosa" dell'aggiustamento degli squilibri americani (troppo poco risparmio e troppo debito) era da tutti auspicato negli anni passati. Ma, come dice il vecchio detto, bisogna stare attenti a quel che si auspica, perché potrebbe realizzarsi. E l'aggiustamento sta assumendo il volto butterato di una severa recessione: il pendolo della correzione oscilla ormai verso un estremo opposto e pericoloso.

Da diversi anni molti economisti ammonivano che il passo dell'economia americana non era sostenibile, che un risparmio zero delle famiglie e un debito privato ed estero in costante crescita avrebbero imposto un aggiustamento. Non era chiaro che forma avrebbe preso questa correzione: una crisi del dollaro, o una recessione, o tutte e due le cose assieme. L'auspicio, più volte richiamato su queste colonne, era che quell'indispensabile aggiustamento potesse essere graduale, consumarsi senza strappi profondi. Un auspicio non irragionevole, dato che nell'altra metà del mondo era andata dispiegandosi una forte e strutturale fase di crescita: la pausa dell'economia americana avrebbe allora potuto essere alleviata dall'export verso le aree emergenti, e queste non avrebbero sofferto oltre misura dal mancato assorbimento del mercato più grande del mondo.

La correzione invece, come si sa, ha preso altre vie. Il "ventre molle" si è rivelato essere un «sistema bancario ombra» che era stato lasciato colpevolmente proliferare e che aveva avuto tanta parte nel sostenere quell'eccesso di spesa privata che spingeva a zero il risparmio delle famiglie. L'aggiustamento macroeconomico si è incanalato per la china scivolosa di una crisi finanziaria che rischiava, come in effetti è successo, di interagire con l'economia reale e avviare una spirale recessiva.

Che cosa succederà? Di solito le recessioni guariscono sotto l'onda portante di due forze curanti. La prima è interna al processo ciclico, e la seconda esterna. La recessione porta a una riduzione dei prezzi che, se assottiglia i margini delle imprese, conforta tuttavia il potere d'acquisto dei consumatori.

Continua ▸ pagina 11

La crisi globale. Cadono titoli di Stato e Borse Ue, ma Wall Street reagisce (+3,6%) - In Italia 362mila in Cig

Usa, boom di disoccupati

In novembre persi 533mila posti, il calo più forte dal 1974

La crisi investe il mercato del lavoro americano, che in novembre ha perso 533mila posti. È il calo più forte dal 1974. Gli economisti puntavano su una flessione di 330mila buste paga. La disoccupazione è salita dal 6,5 al 6,7%, record da quindici anni. Bush ha ammesso che gli Usa sono in recessione, Obama ha avvertito che «il peggio deve ancora arrivare».

Anche in Italia si sentono gli effetti della crisi: nei primi undici mesi, secondo uno studio Cgil, 362mila lavoratori sono stati coinvolti in situazioni di Cassa integrazione.

I timori di recessione hanno ancora dominato sulle Borse europee, che hanno accusato pesanti cadute di azioni e titoli di Stato. Dopo un'apertura negativa Wall Street ha invece invertito il trend, chiudendo con un rimbalzo del 3,64 per cento.

Servizi ▸ pagine 2, 3, 20 e 40-41

La crisi e l'occupazione

Tassi % di senza lavoro (ultimo mese disponibile)

	2007	2008
Stati Uniti	4,8	6,7
Italia	6,3	6,7
Francia	8,0	8,2
Spagna	8,5	12,8

Fonte: Eurostat

LA SCOMPARSA DI ALESSIO II

ALESSANDRO/BRANDO/STUDIO FOTO

Guida degli ortodossi. Alessio II, patriarca di tutte le Russie, morto ieri all'età di 79 anni

Addio al Patriarca del disgelo religioso

di **Antonella Scott** e **Giancarlo Zizola** ▸ pagina 11

Il ministero: valore medio di 800 euro

Un milione di conti dimenticati in banca o in Posta

Un milione di conti "in sonno". Per un valore di 800 milioni di euro, inferiore alle previsioni. Il ministero dell'Economia ha alzato il velo sull'operazione conti dormienti. Il primo bilancio riguarda i conti non movimentati in banca e Posta: ogni deposito, in media, è di 800 euro. Ancora troppo presto, però, per valutare l'impatto di polizze e assegni circolari dimenticati.

Maglione ▸ pagina 27

I CONTI DORMIENTI

1 milione
Il numero dei rapporti dormienti

798 milioni
Il valore dei depositi dimenticati

2 miliardi
Le aspettative sulla raccolta dei depositi

450 milioni
La quota già prenotata dalla social card

Protesta della Cei, ripristinati i fondi alle scuole private

Bloccati per altri sei mesi i derivati degli enti locali

Prorogato di sei mesi il divieto di stipulare contratti di finanza derivata. La nuova stretta sugli strumenti finanziari degli enti locali è arrivata ieri con un emendamento alla Finanziaria 2009 che ha ricevuto il via libera in commissione al Senato. I derivati potranno tuttavia essere rinegoziati da Comuni e Regioni. Previste deroghe al Patto di stabilità interno per le spese in infrastrutture. Dopo le proteste della Cei, il Governo ripristina i fondi per le scuole private.

Servizi ▸ pagine 6 e 14

LE MISURE ANTI-CRISI

La terza Guida: il lavoro

Inserto ▸ pagine 43-46

GRANDI OPERE

Via libera Ue a 1,6 miliardi per realizzare la rete dell'Alta velocità

Bricco ▸ pagina 19
Commento ▸ pagina 12

Ronchi a Parigi: escludere il manifatturiero

Proposta italiana sul clima per evitare delocalizzazioni Oggi il piano di Sarkozy

Ieri a Bruxelles, il ministro dell'Ambiente Stefania Prestigiacomo ha presentato la proposta dell'Italia sul clima per evitare i rischi di delocalizzazione. L'obiettivo è di non penalizzare il sistema manifatturiero, come ha sottolineato il ministro Ronchi da Parigi. Confindustria invita il Governo a mantenere la rotta fin qui indicata. Oggi a Danzica Sarkozy presentarà una proposta di compromesso.

Cerretelli ▸ pagina 21

CIRCOLARE

Con il nuovo Libro unico semplificata la gestione del personale

Servizio ▸ pagina 28
Testo ▸ pagine 29-30

PANORAMA

De Magistris: il Csm convoca i Pg D'Alema chiede patto sulle regole

Il Csm ha convocato per oggi a Roma i capi delle Procure di Catanzaro e Salerno, al centro dello scontro innescato dalle inchieste del Pm Luigi De Magistris. Intanto gli ispettori inviati dal ministero della Giustizia sono al lavoro in entrambi gli uffici. Per Massimo D'Alema sulla giustizia c'è una crisi allarmante: serve «un grande patto sulle regole».

▸ pagina 14 con il Punto di **Stefano Folli**

Telco, soci pronti a versare 250 milioni di euro

Telco ha ottenuto la disponibilità dei soci a mettere mano al portafoglio (250 milioni) se fosse necessario reintegrare le garanzie a fronte dei prestiti concessi dalle banche, che hanno già comportato il pegno su tutta la quota, il 24,5%, detenuta in Telecom Italia. ▸ pagina 35

Julius Bär, morte improvvisa del Ceo Widmer

Alex Widmer, Ceo della banca svizzera Julius Bär, è morto improvvisamente mercoledì notte a 52 anni. Non si esclude l'ipotesi del suicidio; un portavoce dell'istituto ha comunque smentito che esistano legami tra la morte e le attività della banca. ▸ pagina 39

PLUS24
Investire in obbligazioni senza mancare il bersaglio
▸ In allegato
CASA&CASE
Guida completa all'acquisto dell'appartamento a sconto
▸ pagine 15-17
Fare centro con i Bond

Confermata la condanna a 30 anni per il padre di Hina

La Corte d'assise d'appello di Brescia ha confermato la condanna a 30 anni per Mohammed Saleem, colpevole dell'omicidio della figlia 20enne Hina avvenuto a Sarezzo l'11 agosto 2006. Diminuita a 17 anni la pena per i cognati della vittima, Kahlid Mahmood e Zahid Mahmood.

Parigi, colpo da 85 milioni alla gioielleria Harry Winston

Furto record nel "triangolo d'oro" parigino: quattro rapinatori hanno svaligiato la gioielleria Harry Winston di Avenue Montaigne, a pochi passi dagli Champs Elysées, dove si concentrano i più prestigiosi marchi del lusso. Il bottino stimato è di 85 milioni. ▸ pagina 10

Addio a Emilio Rossi, primo direttore del Tg1

Storico direttore del Tg1 subito dopo la riforma Rai del 1975, Emilio Rossi è morto ieri a 85 anni nella sua casa romana. Nel 1977 mentre si recava al lavoro a Via Teulada a piedi, fu gambizzato dalle Brigate rosse. ▸ pagina 12

LA METAMORFOSI SECONDO IL CENSIS

Italia, la bolla della paura

di **Orazio Carabini**

Un'Italia impaurita che si rifugia nella liquidità. O un'Italia scettica che "derubrica" l'allarme recessione e lo affronta come una delle tante "bolle" finanziarie degli ultimi anni. Queste due letture vanno in parallelo nel Rapporto annuale del Censis, che registra una paura diffusa degli effetti della crisi e azzarda una «tendenza alla rimozione» che deriva dalla «rassicurante conferma della solidità di fondo del sistema». Ma il Censis invita a non minimizzare: questa crisi rappresenta una «segnatura».

Continua ▸ pagina 5

Italia, le energie del riscatto

di **Franco Locatelli**

Più industria che finanza per le imprese e più risparmi che debiti per le famiglie. Chiamatelo pure, se volete, tradizionale ma il modello di sviluppo italiano è quello che finora meglio ci ha protetto dalla impressionante crisi finanziaria ed economica che stiamo vivendo e quello che, per il Censis, può ancora rappresentare la base per una seconda indispensabile metamorfosi del Paese. Un modello che ha certamente i suoi difetti ma ha anche più virtù che vizi.

Continua ▸ pagina 5

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	17968	8835,42	4049,57	4381,47	7917,51	1,3044	39,98	749
	-4,99	3,09	2,74	-4,00	-0,08	0,36	-12,68	-3,14
	-54,13	-36,60	-37,56	-44,82	-10,12	-12,98	-56,61	-6,55

Finale in forte ribasso per le Borse europee, che hanno ampliato la discesa subito dopo la diffusione del dato sul mercato del lavoro americano, che ha registrato il più forte crollo da 34 anni. L'indice Ftse 100 ha ceduto il 2,74%, il Cac 40 il 5,48% e il Dax 30 il 4%. In rosso anche Milano che ha perso il 4,74%. Wall Street ha girato largamente in positivo nel finale: Nasdaq +4,41% e S&P 500 +3,64%.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	05.12	04.12	Var%	in an.
Ftse Mib(31.12.97=30000)	14723	14825	-4,74	-51,97
Ftse S&P Mib(31.12.97=24602)	17968	18911	-4,99	-53,40
Midex(31.12.99=10000)	16963	17190	-4,00	-54,26
Ftse All Stars(29.12.01=10000)	8328	8479	-1,78	-42,04
Star(31.12.99=1000)	5863	5938	-1,26	-42,76
Ftse Italia(31.12.04=100)	50,68	52,77	-3,96	-52,83
Comit Globale(1972=100)	915,32	934,99	-2,10	-50,29

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	1,245	3,41	Fondiaria-Sai	13,689	-2,22
Alleanza	5,605	-4,19	Generali	17,500	-1,69
Atlantia	17,000	-2,38	Geox	4,380	-3,18
Autogrill	5,270	-5,64	Impregilo	1,950	-2,86
B. Popolare	4,840	-10,04	Intesa Sanpaolo	2,345	-3,92
B.P. Milano	4,005	-0,55	Italcementi	7,820	-2,25
Bulgari	4,506	-5,46	Lottomatica	18,540	-1,38
Buzzi Unicem	9,350	0,95	Luxottica	14,300	-3,40
Ed. Espresso	1,294	-4,15	Mediaset	4,030	-5,40
Enel	4,200	-5,96	Mediobanca	7,515	-1,64
Eni	15,390	-9,06	Mediolanum	3,168	2,01
FastWeb	16,730	6,60	Mondadori	3,100	8,44
Fiat	5,065	-7,23	Monte Paschi Si.	1,498	-0,79
Finmecc.	9,650	2,07	Parmalat	1,302	0,62
			Pirelli & C.	0,265	-4,63
			Prysmian	8,100	1,89
			Saipem	10,020	-8,24
			Seat P. G.	0,056	-4,31
			Snam Rete Gas	4,037	-0,55
			STMicroelectr.	4,748	-3,51
			Telecom Italia	1,007	-6,94
			Tenaris	7,240	-9,30
			Terna	2,210	-6,28
			UBI Banca	11,200	-1,75
			UniCredit	1,506	-7,21
			Unipol	1,648	-2,55

MIBTEL -4,74
base 03/01/94=10.000

QUANTITATIVI TRATTATI €

	05.12	04.12
Azioni: numero	668.276.913	643.079.456
Azioni: valore	1.835.366.539	1.907.380.453
TItoli di Stato	758.812.448	1.025.692.229
Obbligazioni	28.944.185	20.946.891

FUTURES

	05.12	Var
S&P/Mib Dicembre 08	18071	845
Euro Bund 10A (dic 08)	123,75	0,41

I CAMBI DELL'EURO (Rev. Bce)

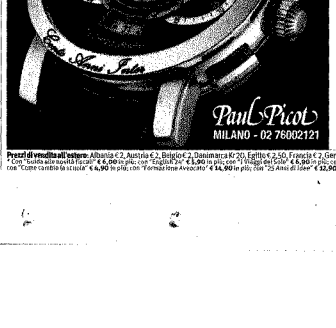
Valuta	05.12	Diff.
Dollaro Usa	1,2665	0,0043
Yen giapponese	116,9100	-0,1900
Sterlina inglese	0,8666	0,0040
Franco svizzero	1,5180	0,0045
Dollaro canadese	1,6354	0,0406
Corona svedese	10,1786	0,0473
Dolaro australi	1,8985	0,0261

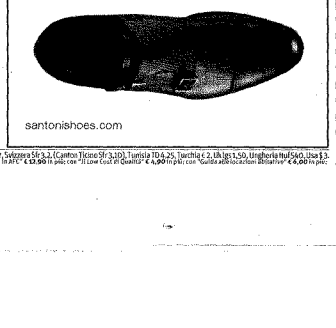
MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	05.12	Var.%
Alluminio	1446	-6,30
Caffè-ott.	2738	-0,77

INDICI

Paese/Indice	05.12	Var.%
BORSE EUROPEE		
Dj Eurostoxx	266,50	-4,51
Amsterdam Aex Eac.	278,44	-4,71
Bruxelles Bel 20	1886,87	-2,56
Francoforte Dax	4381,47	-4,00
Madrid Ibex35 Gen	9138,62	-4,76
Lisbona Psi 20	6021,55	-3,79
Londra Ftse 100	4049,57	-2,74
Madrid Ibex 35	8915,20	-3,90
Parigi Cac 40	3985,01	-5,47
Vienna Atx Index	1662,34	-3,70
Zurigo Swiss Mkt	5330,84	-2,09
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	8635,42	3,09
New York S&P 500	876,07	3,64
New York Nasdaq C.	1580,31	4,41
Tokyo Nikkei 225	7917,51	-0,08
Hong Kong Hang S.	14846,05	2,48
Sao Paulo Bovespa	35347,30	0,62
Shanghai Comp.	2028,65	0,95
Sydney All Ordin.	3427,20	1,17
Singapore Straits T.	1659,17	0,94
Toronto S&P Comp.	8966,28	0,59
INDICE CAMBI (21 valute)		
Indice Sole 24Ore	112,49	-0,60





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 MLO 0,90 - C 2,10, Monaco P € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 60, Slovacchia Sk 85, € 2, Slovenia € 2, Svizzera Sfr 3,2 (Cantone Ticino Sfr 3,10), Tunisia TD 4,25, Turchia € 2, Ungheria Huf 540, Usa $ 3. * Con "Guida alla equità fiscale" € 6,90 in più; con "Enigmi dei Sole" € 5,90 in più; con "Sindaci e Revisori con CD ROM" € 11,00 in più; con "Sindaci e Revisori con Libro" € 10,00 in più; con "L'impresa" € 6,90 in più; con "Storia dell'arte" € 12,90 in più; con "Storia del teatro" € 12,90 in più; con "Madai 24 in Arte" € 12,90 in più; con "Il Low Cost di Qualità" € 4,90 in più; con "Guida alle location Bibliaflor" € 6,00 in più; con "Come cambia la scuola" € 6,90 in più; con "Formazione Avvocato" € 14,90 in più; con "25 Anni di Idee" € 12,90 in più; con "Agenda Radaelli con" € 5,90 in più; con "Radio ICI 2008" € 8,00 in più; con "Fenomeno Facebook" € 4,90 in più