

I nostri private banker hanno un punto di vista privilegiato sul mondo.

Gruppo Banca FIDEURAM
BANCA FIDEURAM SANPAOLOINVEST
Generazioni di valore.

FINANZA MERCATI

I nostri private banker hanno un punto di vista privilegiato sul mondo.

Gruppo Banca FIDEURAM
BANCA FIDEURAM SANPAOLOINVEST
Generazioni di valore.

DIRETTORE UGO BERTONE ANNO VI - N. 125 GIOVEDÌ 26 GIUGNO 2008 - 1,20 EURO

VISION

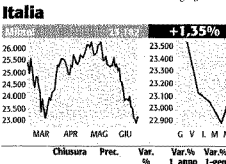
La nuova banca che corre sul Web
A PAG. 12

PANORAMA
Vendite al dettaglio -2,3%
Il dato peggiore dal 2005

Ad aprile le vendite al dettaglio hanno registrato un calo del 2,3% rispetto ad aprile 2007: è il dato peggiore da aprile 2005, quando il calo fu del 3,9%. Lo comunica l'Istat, aggiungendo che la variazione su mese è nulla. Il calo tendenziale è stato dello 0,8% per le vendite di alimentari e del 3,4 per i non alimentari.

Eurozona, più ordini all'industria
Ordini industriali in crescita del 2,5% ad aprile, rispetto al mese precedente, nei 15 Paesi che compongono l'area euro. Lo rileva Eurostat che per marzo aveva indicato una diminuzione dell'1,2 per cento. In Italia la crescita di aprile è stata pari al 4,4%, dopo una diminuzione dell'1,4 segnata nel mese di marzo.

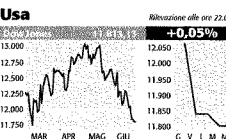
DIARIO DEI MERCATI
Martedì 25 giugno 2008



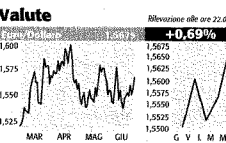
Milano	23102	22875	1,25	-29,76	-21,16
S&P500	9909	9979	1,45	-28,81	-24,16
Nasdaq	3164	3068	1,22	-26,69	-20,17
Midi	2759	2731	1,38	-37,55	-23,75
All Stars	12284	12066	1,87	-34,67	-14,51
Mex (Europa)	7716	7776	-0,77	-40,20	-24,67



Euro Stoxx50	3460,40	3404,52	1,24	-22,61	-21,35
Dax30	6617,84	6536,06	1,23	-16,55	-17,97
Fse100	5666,10	5634,70	0,56	-14,08	-12,25
Bse35	17444,10	17205,00	1,37	-16,18	-18,02
Cac40	4536,29	4473,76	1,40	-24,43	-19,20



Dow Jones	11813,13	11807,45	0,05	-11,53	-10,94
S&P500	1222,26	1214,28	0,66	-17,15	-9,94
Nasdaq	1932,17	1903,74	1,49	-10,1	-7,35
Nyse	8854,42	8805,34	0,56	-9,62	-9,00
Russol2000	744,37	739,32	0,68	-13,67	-5,74



Euro/Dollaro	1,5675	1,5588	0,69	16,43	7,43
Dollaro/Yen	107,7490	107,9180	-0,06	-12,88	-3,56
Euro/Sterl	1,6228	1,6218	0,06	-1,87	2,88
Euro/CHF	0,7935	0,7988	-0,47	17,75	7,98
Euro/Yen	166,8854	167,8578	-0,52	1,45	3,81

Trichet: «Alzerò i tassi. Solo una volta»



Il capo della Bce esclude l'inizio di una serie di strette
La Fed non si muove, Wall Street quasi piatta **A PAG. 5**

Asia e Qatar salvano Barclays

La lista degli istituti di credito occidentali finiti fra le braccia di investitori asiatici si allunga sempre più. Fei è stata la volta dell'inglese Barclays che ha annunciato un aumento di capitale da 4,5 miliardi di sterline (5,7 miliardi di euro), che sarà sottoscritto quasi interamente dal Qatar Investment Authority, dalla giapponese Sumitomo Mitsui Banking, dalla China Development Bank e dal fondo sovrano di Singapore Temasek (questi ultimi due erano già presenti nell'azionariato della banca inglese). Barclays ieri in Borsa: +6,52% a 331 pence. **A PAG. 13**

CASSAFORTE CAMPARI



Perde 13,3 mln senza rivalutazione
A PAG. 7

Finmeccanica piace ai privati (+ 7,8%) Alitalia, per ora, rimane ancora a terra

Oggi il gruppo di Guarguaglini vara ricapitalizzazione da 1,4 mld con diritti opzione. Tesoro oltre 30%
Soltanto a fine luglio decolla la vendita della compagnia. Intesa lavora sul piano, Ermolli fuori dal gioco **ALTE PAG. 2 e 7**

Robin Hood Tax più leggera: grazie alle piccole utility

A PAG. 2

L'AVVOCATO MARINAIO, CON MARGHERITA

Gianni Agnelli, il grande marinaio. L'avvocato racconta delle persone che gli sono state più vicine durante più di 35 anni passati a navigare sulle sue barche stupende. È il libro «In mare con l'Avvocato», che sarà presentato oggi, con una prefazione della figlia di Agnelli, Margherita de Pahlen, scritto da Alfredo Alocci (ed. Il Sole 24Ore), compagno di viaggio dell'Avvocato per molti anni e oggi comandante dell'F100. Ultimo yacht di Agnelli. Aneddoti, scherzi e momenti di vita quotidiana passata per mare sulle sue bellissime barche, da Capriccia a Stealth, passando per Agrata e Tornhawk. Non mancano ceniti alle passioni sportive e la dedizione che l'Avvocato aveva per la cucina alla quale si dedicava a bordo coinvolgendo l'equipaggio nella realizzazione delle sue ricette.

BPER
Restyling interno Italease è un rebus
A PAG. 6

TELECOM ITALIA
Il «piano rete» al vaglio Agcom
A PAG. 8

Il raider fa bis con 2.000 euro

Ferrari dopo Maffei punta Fil. Pollone (+ 6,78%) **A PAG. 4**

DOLCE & AMARO
di Pompeo Locatelli

La scelta del credito
La ricerca di un qualificato istituto specializzato ha indicato che i clienti scelgono la banca quasi sempre per il costo dei servizi e per i buoni tassi d'interesse attesi e passivi. Non è esatto. Le piccole medie imprese scelgono le banche che sono disposte a finanziarle.

L'economia del futuro? Tutta «Free»
«Free!», prossimo libro di Chris Anderson, guru di Wired, scatena l'attesa. La tesi? «Nel futuro vincerà solo chi saprà vendere prodotti e servizi a «0,0 \$». È l'Italia, per il profeta della «coda lunga», è l'ideale per sfruttare le nicchie di mercato. **A PAG. 19**

Parla Locatelli

«ANCHE TREMONTI BUSSA ALLO SPORTELLO»

UGO BERTONE

Prima la Banca d'Italia, poi l'Antitrust. E tra poco, magari, toccherà alla Consob. Le Relazioni del Governatore e delle Autorità sono assai severe con le banche: commissione di massimo scoperto, conflitti di interesse nel gestito, intrecci pericolosi nei cda e così via. «Sì, ma le banche possono permettersi di andare avanti facendo finta di niente. E questo perché, alla fine, sono loro a dettare le regole del gioco». Pompeo Locatelli, professionista di lungo corso, non è tipo da tirarsi indietro, come ben sa il pubblico di F&M che può gustare le sue pillole.

Non è troppo comodo il tiro al bersaglio?
Rispondo con un'osservazione di Guido Roberto Vitale che condendo l'esperienza che ha fatto di tutto: concessione del credito, investment bank e gestione. O si spezza con interventi radicali questo meccanismo mostruoso, oppure si moltiplicheranno le situazioni a rischio.

Non è un modello solo italiano...

No, ma è un problema che il ministro Tremonti deve mettere in agenda. D'altronde, è stato lui a dire che gli interventi suggeriti da Mario Draghi erano solo un'aspirina. O no?
Ma Tremonti, se vuol trovare una soluzione per Alitalia, deve bussare ad una banca. Già, è una situazione paradossale, ai limiti dell'assurdo: la prima candidata all'intervento, cioè Banca Intesa, viene scelta come advisor. Al contrario, logica vorrebbe che l'advisor fosse neutrale. Anzi, fosse la naturale controparte di Intesa, potenziale azionista. Invece, in questo caso, chi compra o organizza un pool di compratori, si trova a disporre di informazioni riservate.

Facciamo un passo indietro: a parole, tutti sono contro la commissione di massimo scoperto.
Ma per ora non cambia nulla. La commissione di massimo scoperto, del resto, è solo un aspetto di quello che io chiamo il concetto di anatocismo allargato.

Il punto di vista di un nostro private banker.

Gruppo Banca FIDEURAM
BANCA FIDEURAM SANPAOLOINVEST
Generazioni di valore.

Banca Fideuram e Sanpaolo Invest sono società del gruppo INTESA SANPAOLO