

FINANZA MERCATI

DIRETTORE UGO BERTONE ANNO VI - N. 180 - VENERDI 12 SETTEMBRE 2008 - 1,20 EURO

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

Gruppo Banca FIDEURAM
Banca FIDEURAM SANDORRO INVEST
Generazioni di valore.

ISSN 1722-3857 80912
9 771722 385003

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

Gruppo Banca FIDEURAM
Banca FIDEURAM SANDORRO INVEST
Generazioni di valore.

Scelta del gruppo INTESA SANPAOLO

PROPERTY

La bolla del mattone continua a sgonfiarsi
A PAG. 10

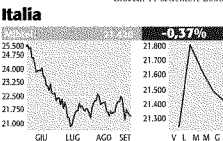
PANORAMA

Bce a Tremonti: «Taglia la spesa in Finanziaria»

Risanamento dei conti pubblici e tagli alla spesa nella Finanziaria 2009. Lo chiede - all'Italia come agli altri Paesi di Eurolandia - con bilancio in deficit - la Bce. Per l'Italia, Jean-Claude Trichet nota che gli obiettivi della manovra triennale di bilancio del ministro Giulio Tremonti «sono in qualche misura meno ambiziosi di quanto contemplato nel recente programma di stabilità per il 2008 e il 2009. È stato tuttavia confermato l'obiettivo di un bilancio strutturale in pareggio per il 2011».

Stangata d'autunno su luce e gas
Per Nomisma le tariffe di luce e gas sono a rischio di stangata d'autunno. Nel trimestre ottobre-dicembre per le bollette del metano è atteso un +0%, per l'elettricità il rincaro dovrebbe attestarsi al 3,7 per cento.

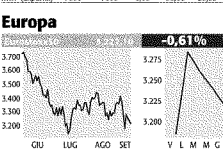
DIARIO DEI MERCATI
Giovedì 11 settembre 2008



Europa

Chiusura Prec. Var. % 1 anno % 1-gen

Eurostoxx50	3232,10	3242,02	-0,61	-23,24	-26,77
Dax40	6178,96	6210,32	-0,51	-17,15	-23,41
FTSE100	5118,40	5166,20	-0,93	-15,12	-17,63
Boves	11134,50	11180,80	-0,40	-20,26	-20,65
Ivax40	6289,07	6283,66	-0,01	-22,45	-24,11



Valute

Rilevaz. prec. Var. % 1 anno % 1-gen

Euro/Dollaro	1,5686	1,5996	-0,19	0,85	-4,35
Dollaro/Yen	107,2000	107,7100	-0,47	-6,20	-4,04
Ffr/Sfr	1,5968	1,5913	0,03	-3,31	-3,80
100\$Sterl	0,7961	0,7987	-0,11	16,98	8,34
Euro/Yen	149,5400	150,7500	-0,80	-5,44	-8,36

Parte lo Scaroni-bond che vale 3 mld

L'Eni lancerà una serie di prestiti obbligazionari entro il settembre del 2009. Da lunedì 22 acconto sul dividendo a 0,65 euro, 200 mln al fondo solidarietà A PAG. 2



Governance Mediobanca, fumata bianca

Raggiunto l'accordo di compromesso sulla nuova governance di Mediobanca, che abbandona il duale. La nuova struttura di governo tradizionale sarà votata dalla prossima assemblea di fine ottobre. Il nuovo cda sarà formato da 22 membri, mentre nel comitato esecutivo di 9 membri siederanno tutti i cinque manager oggi presenti nel consiglio di gestione. Il risultato più atteso, per i manager, riguarda la posizione di Renato Pagliaro, presidente del cdg, che diventerà vicepresidente del comitato esecutivo e direttore generale. Scontata la candidatura di Cesare Geronzi, quale presidente e numero uno dell'esecutivo, conferma di Alberto Nagel nella carica di amministratore delegato. A PAG. 7

TRONCHETTI PROVERA



In cassaforte più mezzi per 6,3 mln

A PAG. 5

Il turbodollaro ribalta le Borse Per Lehman è l'11/9 più «nero»

Carry trade in ritirata da Tokyo. A Milano su Stm e Luxottica. Dagli Usa l'ultimo ciclone sui financial. Wall Street boccia piano Fuld, per l'istituto (-47%) vendita inevitabile. BofA in trattative ALLE PAG. 2 e 3

Tamburi: «Il mondo paga il conto delle banche ingorde»

A PAG. 2

SLIM: NIENTE TELECOM, MEGLIO IL NYT



ERGO PREVIDENZA E SMURFIT
Si mettono in coda per il delisting
A PAG. 4

ALITALIA, TRATTATIVA NO-STOP
Due offerte per Atitech e Cargo
A PAG. 6

SWF, STATALIZZAZIONE ESTEROVESTITA

LUDOVICO CIFERRI*

Nell'ultimo anno i fondi sovrani (Swf) sono stati una boccata d'ossigeno per molte società con difficoltà patrimoniali. Succedano però anche molti sospetti, soprattutto per la loro scarsa trasparenza. Tanto che Oese e Fmi preparano linee guida ad hoc. I governi occidentali temono in particolare che i veicoli cinesi investano in settori considerati strategici. E si accende un processo di migrazione del know-how tecnologico verso la Cina. Ma il mercato sembra aver già scontato questi rischi. Semmai il problema è che producano una nuova forma di statalizzazione. Negli ultimi dodici mesi, con i loro investimenti, i fondi sovrani hanno dato una boccata d'ossigeno a società costrette da forti difficoltà patrimoniali a ripetute svalutazioni, introducendo un elemento di relativa stabilità in un mercato finanziario che altrimenti avrebbe visto diverse blue-chip ricorrere a procedure fallimentari. La stampa internazionale ha cominciato a occuparsi del problema sostanzialmente nel maggio 2007, quando China Investment Corporation, fondo sovrano cinese con una dotazione iniziale di 200 miliardi di dollari, ha acquistato una partecipazione in Blackstone, gruppo di private equity statunitense in procinto di quotarsi. L'investimento, pari a circa 3 miliardi di dollari per meno del 10 per cento, oggi quota al 60 per cento del valore iniziale. Queste operazioni hanno generato una vivace discussione sulla scarsa disponibilità di informazioni circa il ruolo e le strategie operative di buona parte dei fondi sovrani, soprattutto per quanto riguarda quelli costituiti da governi non occidentali. Per far fronte alla mancanza di trasparenza, l'Oese ha definito delle linee guida mentre il Fondo monetario internazionale, su incarico dei ministri delle Finanze e dell'Economia dei paesi del G7, ha appena emanato un codice di condotta su base volontaria, con ventiquattro principi, frutto del lavoro congiunto di un comitato cui hanno partecipato anche i principali fondi sovrani. Il Sovereign Wealth Fund Institute, organizzazione non-profit, ha invece elaborato il cosiddetto indice di trasparenza Linburg-Madueli: qualifica i fondi sovrani in relazione alla loro natura, alle loro strategie e alla qualità della corporate governance e della politica di accountability cui sono soggetti. SEQUE A PAG. 2

Anche Botin vuole Postbank

Ma il bid Deutsche Bank è in vantaggio sul Santander A PAG. 10

DOLCE & AMARO
di Pompo Locatelli

L'auto usata torna sul bancone
Molte famiglie non riescono a far fronte alle scadenze di fine mese, per finanziamenti di elettrodomestici, mobili e automobili. Non è ora di ritornare, ad esempio, all'acquisto di automobili usate? I piazzali dei rivenditori sono pieni e i prezzi si abbassano.

Torri Dmt a nozze coi Benetton
La Dmt di Alessandro Falciari ha confermato ieri di stare «negoziando un progetto di possibile aggregazione delle rispettive attività» con l'Atlantia del Benetton. Ciò potrebbe seguire un interessamento ai ripetitori Telecom. A PAG. 4

Il punto di vista di un nostro private banker.

Gruppo Banca FIDEURAM
Banca FIDEURAM SANDORRO INVEST
Generazioni di valore.