Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
L'esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

Il Sole 24 ORE

Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
L'esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

€ 1,50* con l'inserto locale | Mercoledì 17 Settembre 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 257 www.ilsole24ore.com

Da domani in edicola
STORIA DEL TEATRO
moderno e contemporaneo
Il primo volume della collana ▸ pagina 17

CINA
Morti e proteste per il latte avvelenato
Alfredo Sessa ▸ pagina 15

COLLOCAMENTO
Oltre 200mila posti dalle agenzie private
Job 24 ▸ pagine 27-30

RETAIL ONLINE
Best Buy acquisisce la musica di Napster
Monica D'Ascenzo ▸ pagina 47

Draghi: una delle crisi più gravi della storia - Tremonti: dopo lo shock l'Italia si rafforza - Il petrolio scende fino a 91,5 dollari

Paura Aig, scudo Fed su Wall Street

Bernanke non taglia i tassi - Il Dj rimbalza (+1,3%) - A Barclays attività Lehman

La Fed ha lasciato invariato al 2% il tasso d'interesse base, ma ha proseguito il rifinanziamento dei mercati sotto pressione per la crisi bancaria. E Wall Street ha tenuto (+1,3% il Dow Jones) mentre le piazze europee hanno contenuto le perdite. Ferve ancora il cantiere di salvataggio del gigante assicurativo Aig (-21% in Borsa), mentre Barclays ha annunciato l'acquisto di attività Usa di Lehman Brothers fallita. Una crisi «tra le più severe dei nostri tempi», ha confermato ieri il Governatore della Banca d'Italia, Mario Draghi. L'Italia però, ha detto il ministro dell'Economia Giulio Tremonti, «sarà più forte di prima perché ha un sistema bancario solido». Petrolio ancora in calo a 91,5 dollari (-4,8%).

Servizi ▸ pagine 2, 3, 6, 7 e 48

Mark-to-market, quella regola da sospendere

di **Luigi Zingales**

Wall Street festeggiò una settimana fa il salvataggio di Fannie Mae e Freddie Mac con un +2,5%. Due giorni fa, lo stesso mercato ha accolto la decisione del Tesoro americano e della Fed di lasciare fallire Lehman con un -4,4%, mentre ieri è risalito nella speranza di un annuncio opposto sul colosso assicurativo Aig. Dobbiamo interpretare questo andamento come una bocciatura della Fed e del Tesoro da parte del mercato? Cosa significa questa reazione della Borsa per il futuro dell'economia americana?

Nell'interpretare la reazione del mercato come valutazione della bontà di una decisione bisogna considerare due fattori. Innanzitutto, la Borsa valuta il valore delle azioni, non le prospettive future di crescita economica. Se il Governo imponesse una tassa a tutti i cittadini per sussidiare le imprese quotate, il mercato azionario sicuramente festeggerebbe la decisione con un rialzo, ma non per questo si tratterebbe di una decisione vantaggiosa per il Paese. Ed è questo il caso del salvataggio di Bear Stearns e di Fannie e Freddie, dove le tasche dei contribuenti sono state usate a sostegno del mondo finanziario. In secondo luogo, la reazione del mercato non riflette solo l'opinione degli operatori su una decisione, ma anche l'informazione che questa decisione trasmette. Se un medico annuncia che deve amputare un arto per evitare che la cancrena si diffonda, è difficile che il paziente gioisca, ma questo non vuol dire che la decisione del medico sia sbagliata. Significa solo che il paziente è addolorato dall'informazione che questa decisione fornisce sulla la gravità del suo stato. E purtroppo questo è lo stato del mercato finanziario americano. La scelta del Tesoro e della Fed di non intervenire è stata giusta e coraggiosa. Ma mette in evidenza la situazione difficile e il rischio che la cancrena si diffonda all'intero sistema.

Continua ▸ pagina 8

www.ilsole24ore.com
Vota online: sei d'accordo con Zingales?

IL CONFRONTO CON IL '29

Tanti errori da non ripetere

di **Alberto Alesina**

I dipendenti di Lehman Brothers che lasciano con gli scatoloni gli uffici ricordano le immagini della crisi del 1929 e i media hanno subito sfruttato l'analogia. Ma il paragone è errato: il crollo finanziario del '29 si tramutò in una tremenda recessione per clamorosi errori di politica economica. Dato che questi sbagli non sembrano ripetersi, la crisi finanziaria di oggi potrà avere sì delle conseguenze sull'economia reale, ma nulla di paragonabile ad allora.

Continua ▸ pagina 8

BLOOMBERG

Porsche sale al 35% nel controllo di Volkswagen

La Porsche *(nella foto il Ceo Wendelin Wiedekind)* ha rafforzato la sua quota in Volkswagen dal 31 al 35,14 per cento, portandosi al controllo di fatto e annunciando nuovi acquisti. Ma l'integrazione resta problematica, dopo che il Ceo di Wolfsburg, Ferdinand Piech, si è schierato con i sindacati in disaccordo. **Servizio ▸ pagina 45**

LA SVOLTA VERSO LA LINEA DURA

Dieci anni di azzardo morale (e di politica accomodante)

di **Alessandro Merli**

Stavolta le autorità creditizie americane hanno staccato la spina. Dopo aver salvato Bear Stearns prima, e Freddie Mac e Fannie Mae poi, hanno lasciato fallire Lehman Brothers. E ieri la Federal Reserve ha lasciato invariati i tassi d'interesse, con una scelta opposta a quella adottata sempre negli ultimi dieci anni, di allentare la politica monetaria per arginare le fasi di più marcata instabilità finanziaria. Le decisioni appaiono coraggiose nel momento presumibilmente più acuto della crisi finanziaria: l'accelerazione finale nel superamento di quello che è stato definito «il decennio dell'azzardo morale», in cui i protagonisti dei mercati venivano incoraggiati ad assumere rischi sempre maggiori, e alla fine insostenibili, nell'aspettativa del supporto della Fed.

Analisi ▸ pagina 2

ALL'INTERNO

Ubs cade, ansia per le banche Ue
Attilio Geroni, Alessandro Graziani e Lino Terlizzi ▸ pagina 5

Fondi pensione, Cometa esposto
Vitaliano D'Angerio e Marco lo Conte ▸ pagina 8

Sotto osservazione 50 polizze
Federica Pezzatti ▸ pagina 8

In campo ItalAir e Ies Med - Il premier: senza intesa niente Cig

Alitalia, la Cgil si smarca Nuove offerte a Fantozzi

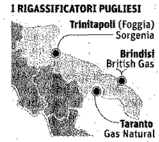
Due nuove offerte sono giunte ieri al commissario Augusto Fantozzi per la «bad company» di Alitalia: la ItAli Airlines è interessata alla cessione di aerei e personale in esubero, la Investimenti e Sviluppo Mediterraneo Spa, ad Atitech. Azienda e Governo spingono per un'intesa, ma la Cgil non partecipa agli incontri. Il premier Berlusconi: senza intesa niente cassa integrazione.

Servizi ▸ pagina 10 e 11

ENERGIA

Rigassificazione, in Puglia corrono per un solo sito British, Sorgenia e Gas Natural

I RIGASSIFICATORI PUGLIESI



Gilberto ▸ pagina 21
Commento ▸ pagina 16

Il Governo: misure nel Ddl sullo sviluppo

Class action, norme pronte L'accesso sarà più facile ma resta il nodo retroattività

Ore decisive per la "nuova" class action. Il ministro dello Sviluppo economico Claudio Scajola ha annunciato l'intenzione di presentare, forse già questa settimana, la versione aggiornata dell'azione collettiva. Versione che dovrebbe prevedere, tra l'altro, la non retroattività, la possibilità di avviare il procedimento anche da parte del singolo consumatore e l'estensione alla pubblica amministrazione.

Negri ▸ pagina 31

ASSICURAZIONI

Scajola: calano i costi dei risarcimenti ma non le tariffe della Rc auto

Chierchia ▸ pagina 24

PANORAMA

Rotta la coalizione «arancione» L'Ucraina rimane senza Governo

Si è dissolta in Ucraina la coalizione arancione filo-occidentale. Il presidente Viktor Yuschenko e la premier Yulia Timoshenko hanno preso atto dell'impossibilità di continuare a governare insieme. Finisce così l'esperienza nata con la rivoluzione del 2004. Ad accelerare la crisi è stata la guerra in Georgia e l'atteggiamento da tenere nei confronti della Russia. La premier ha la possibilità di formare un'altra coalizione coinvolgendo il partito all'opposizione di Viktor Yanukovich. O si andrà alle urne. ▸ pagina 13, commento ▸ pagina 16

Legge elettorale Ue, il Pdl insiste: no alle preferenze

Al via ieri alla Camera l'esame del Ddl di riforma delle legge elettorale per le europee. Il Pdl tira dritto: no alle preferenze e sbarramento al 5%. Ma Pd, Udc e Idv fanno muro: così strangolate la democrazia. ▸ pagina 19

Otto per mille, la Chiesa perde 35 milioni

Nel 2009, per la prima volta dopo 10 anni di costante aumento, si riducono di 35 milioni i fondi destinati alla Chiesa dai contribuenti attraverso l'8 per mille. In aumento le opzioni a favore dello Stato. La Cei: «La strategia non cambia». ▸ pagina 19

La Cassazione: libertà anche di rifiutare le cure

Intervenendo sul caso di un testimone di Geova che aveva rifiutato una trasfusione, la Cassazione ha ricordato che il diritto di non essere curati è di rilevanza costituzionale, ma il dissenso deve essere consapevole dei rischi. ▸ pagina 36

Retribuzioni in aumento nel secondo trimestre

Retribuzioni a +3% nel secondo trimestre. L'industria, escluse le costruzioni, arriva a +4,2% contro il +3,6% dei prezzi al consumo, smentendo, dice il Centro studi di Confindustria, «una diminuzione reale del reddito nonostante l'inflazione importata». ▸ pagina 24

CONTI PUBBLICI

La Giustizia fa il censimento dei suoi «fondi dormienti»

di **Marco Bellinazzo**

Il ministero della Giustizia prova a svegliare i propri conti "dormienti". In tempi sempre più magri per i bilanci pubblici, Via Arenula rompe gli indugi e con il decreto legge sulle sedi disagiate – in vigore da oggi – punta a far cassa recuperando i fondi parcheggiati e, talvolta dimenticati, presso banche, Poste e altri non meglio precisati «operatori finanziari». Soldi che rappresentano, per usare un linguaggio da azienda, il volume d'affari del servizio giustizia: si va dai beni confiscati ai mafiosi alle multe per le società disposte in base al decreto «231»; dal denaro sequestrato e non ancora reclamato dopo cinque anni dalla chiusura dei processi, ai crediti per sanzioni amministrative e alle pene pecuniarie irrogate a vario titolo. Un patrimonio di cui ancora nessuno, peraltro, conosce l'esatta dimensione. Si parla di cifre che veleggiano ben oltre il miliardo di euro. Spetterà alla neonata «Equitalia Giustizia Spa» effettuare nel prossimo mese la *due diligence*. Sicurezza, ordine pubblico e ammodernamento di tribunali e Corti d'appello: la lista delle spese da finanziare, invece, è già pronta.

Servizi e testo ▸ pagine 38-39

TELECOM ITALIA

"Tanto è stato fatto ma c'è ancora da fare. Io sono pronto, voi?"

Messaggio di Antonino

Continua il dialogo su www.avoicomunicare.it

Mercati

S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
26589	11059,02	5025,60	5965,17	11609,72	1,4267	86,77	779,80
-2,72 variaz. %	1,30 variaz. %	-3,43 variaz. %	-1,63 variaz. %	-4,95 variaz. %	0,82 variaz. %	-4,48 variaz. %	0,58 variaz. %
-31,27 var. % ann.	-17,49 var. % ann.	-18,72 var. % ann.	-20,25 var. % ann.	-26,53 var. % ann.	2,81 var. % ann.	9,50 var. % ann.	8,41 var. % ann.

Seduta di forti oscillazioni su tutte le Borse, ancora sulla scia del crack di Lehman Brothers e del crollo del colosso assicurativo Aig. L'Europa, dopo le ingenti perdite iniziali, ha poi contenuto i ribassi per l'intensificarsi delle attese di un salvataggio di Aig. Wall Street ha perso bruscamente quota dopo l'annuncio dei tassi Fed invariati ma alla fine ha chiuso in rialzo (S&P500 +1,7%) puntando su notizie positive per Aig.

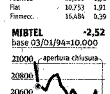
BORSA ITALIANA

Indici Generali	16.09	15.09	Var%	Var% in an.
Ult. Mibtel (3.1.94=10000)	20461	20989	-2,52	-30,41
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24402)	26589	27333	-2,72	-31,03
Midex (31.12.94=10000)	24618	25080	-1,84	-31,77
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	11767	11830	-0,53	-18,11
Mex (2.1.79=1000)	7318	7488	-2,27	-28,56
Mediobanca (2.1.06=100)	73,67	75,30	-2,16	-31,43
Comit Globale (1972=100)	1293,76	1319,13	-1,92	-29,74

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	1,904	-0,78	Fondiaria-Sai	17,234	-3,87
Alleanza	6,286	-1,60	Generali	21,260	-0,79
Atlantia	15,923	-3,56	Geox	7,356	-1,61
Autogrill	8,820	2,59	Impregilo	3,292	-2,08
B. Popolare	12,070	-1,83	Intesa Sanpaolo	3,614	-4,72
B.P. Milano	6,094	-3,02	Italcementi	9,837	-2,31
Bulgari	6,595	1,49	Lottomatica	20,700	-0,10
Buzzi Unicem	12,304	0,89	Luxottica	17,675	2,76
Ed. Espresso	1,862	0,43	Mediaset	4,662	1,13
Enel	5,709	-1,06	Mediobanca	9,531	-1,37
Eni	19,044	-4,62	Mediolanum	3,026	-6,55
FastWeb	18,668	-1,36	Mondadori	3,780	2,33
Fiat	10,753	1,91	Monte Paschi Si	1,709	-3,23
Finmecc.	16,484	0,39	Parmalat	1,735	-4,09
			Pirelli & C.	0,449	2,49
			Prysmian	15,154	-1,86
			Saipem	21,580	-4,39
			Seat P. G.	0,093	-3,95
			Snam Rete Gas	4,130	0,90
			STMicroelectr.	8,623	-1,26
			Telecom Italia	1,065	-3,11
			Tenaris	15,484	-3,34
			Terna	2,549	-1,20
			UBI Banca	14,698	1,09
			Unicredit	3,469	-4,44
			Unipol	1,612	-1,23

MIBTEL -2,52
base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	16.09	15.09
Azioni numero	1.610.619.145	1.397.320.374
Azioni valore	7.396.184.140	6.423.055.532
Titoli di Stato	871.500.166	816.515.048
Obbligazioni	29.633.192	33.101.807

FUTURES

	16.09	Var
S&P/Mib Settembre 08	26789	-638
Eurex Bund 10 A (dic 08)	115,43	+0,54

I CAMBI DELL'EURO (Rilev. Bce)

Valuta	16.09	Diff.
Dollaro Usa	1,4267	+0,0116
Yen giapponese	148,0700	-1,8000
Sterlina inglese	0,7975	+0,0035
Franco svizzero	1,5823	-0,0080
Dollaro canadese	1,5283	+0,0143
Corona svedese	9,6408	+0,0889
Dollaro austral.	1,7958	+0,0414

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	16.09	Var.%
Alluminio	2491	-1,1
Caffè rob.	2072	-3,7

INDICI

Paese/Indice	16.09	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	292,82	-1,83
Amsterdam Am. Exc.	371,20	-3,59
Bruxelles Bel 20	2878,92	-3,16
Francoforte Dax	5965,17	-1,63
Helsinki Omxh Gen	7526,25	-1,49
Lisbona Psi 20	8103,67	0,09
Londra Ftse 100	5025,60	-3,43
Madrid Ibex 35	10911,50	0,11
Parigi Cac 40	4087,40	-1,96
Vienna Atx Index	3077,51	-3,82
Zurigo Swiss Mkt	6732,93	-2,97
ALTRE BORSE		
New York DJ Industr.	11059,02	1,30
New York S&P 500	1213,60	1,75
New York Nasdaq C.	2202,11	1,02
Tokyo Nikkei 225	11609,72	-4,95
Hong Kong Hang S.	18300,61	-5,44
San Paolo Brsp Bov.	49228,92	1,68
Shanghai Comp.	1986,63	-4,47
Sydney All Ordin.	4799,90	-1,54
Singapore Straits T.	2461,43	-1,01
Toronto 300 Comp.	12211,85	-0,34
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	114,22	0,04

MERRELL

Milano - C.so Buenos Aires 4 • Roma - Via Tomacelli 8/9
info.merrell@zeisexcelsa.it - Tel. +39.0734.8991

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 Mtl 0,90 - € 2,10, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skk 85/€ 2,82, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia TD 4,25, Turchia € 2, Uk £ 1,50, 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 "Sindaci e Revisori" **€ 6,00** in più; con "L'Impresa" **€ 4,90** in più; con "Guida alla Manovra Fiscale Estiva" **€ 6,00** in più; con "Storia dei Greci e dei Romani" **€ 12,90** in più