Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

Il Sole 24 ORE

€ 1* In Italia | Martedì 23 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 263
www.ilsole24ore

Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

IMPRESE & MERCATO

Guidi: «Sull'energia servono certezze»

Federica Guidi

Nicoletta Picchio ▸ pagina 21

MADE IN ITALY

Fiera Milano guarda a Iraq e Vietnam

Marco Alfieri ▸ pagina 21, commento ▸ pagina 16

SVILUPPO IN ASIA

La casta burocratica che pesa sull'India

Mondo & Mercati ▸ pagina 27-31

Da domani in edicola

La Storia Einaudi dei Greci e dei Romani

Il 4° volume a 12,90 euro oltre al prezzo del giornale

Il G-7: pronti a intervenire - Vertice da Tremonti - Goldman e Morgan S. diventano banche commerciali

La Borsa boccia il piano Usa

Wall Street -3,8% - Il dollaro cade a 1,48, strappo del petrolio (121 $)

Le incognite sul maxipiano di salvataggio della finanza Usa messo a punto dal segretario al Tesoro Henry Paulson hanno gravemente pesato ieri su Wall Street (S&P500 -3,8%), che ha anche subito l'impatto dello strappo record del petrolio: il Wti a New York ha guadagnato fino a 25 dollari, chiudendo a 120,9 dollari al barile. È il maggior rialzo giornaliero nella storia della Borsa petrolifera, causato dalla chiusura delle posizioni scoperte nell'ultimo giorno di contrattazioni della scadenza ottobre. È stato anche l'ultimo giorno delle grandi banche d'investimento Usa: Morgan e Goldman ora sono banche commerciali. Il G-7 è pronto a intervenire per la stabilità del sistema globale; in Italia il ministro Giulio Tremonti ha convocato per domani il Comitato per la stabilità finanziaria.

Servizi ▸ pagine 2, 3, 5 e 8

FOTOGRAMMA

Giorgio Armani: «Il mio mestiere è rendere belle le donne»

Giorgio Armani (*nella foto, tra due modelle*) è stato uno dei protagonisti della terza giornata delle sfilate milanesi, con una collezione per la prossima primavera-estate particolarmente aggraziata e romantica. «Torno alle cose che amo – ha detto lo stilista –. Rendere belle le donne». **Stili e tendenze** ▸ pagina 26

STATI UNITI ED EUROPA

Se il risparmio (anche nostro) paga la tassa occulta Usa

di **Carlo Bastasin**

Se sentite puzza di bruciato, avete probabilmente ragione. Una crisi finanziaria infatti è diversa da un incendio, perché i pompieri finanziari, le autorità di governo e di vigilanza, pensano prima di tutto a salvare la casa anziché gli inquilini. Ogni volta che il sistema finanziario è in difficoltà si pone il problema di intervenire scegliendo tra stabilità e trasparenza. È meglio salvare le banche perché il sistema finanziario regga, oppure è meglio che i rischi siano portati alla luce e che i risparmiatori siano ben informati ed esercitino le loro scelte? La storia delle crisi bancarie è una storia di crisi di fiducia nelle istituzioni e di fuga dei depositanti e il caso Northern Rock ne è stato una testimonianza. La stabilità della casa è quindi importante, ma è plausibile che costi e responsabilità di una gigantesca crisi finanziaria restino oscuri? Si possono nascondere tutte le tossine finanziarie sotto il tappeto dei risparmiatori?

L'amministrazione americana sta spostando i costi sulle future generazioni di contribuenti e sui risparmiatori attuali. Ora chiede che anche i governi degli altri Paesi si facciano carico dei danni prodotti dai "padroni dell'universo" di Wall Street. È forse un primo passo verso il coordinamento internazionale, ma è anche una condivisione dei costi che richiederebbe trasparenza e responsabilità. Il tema della trasparenza è però delicato anche in Europa e in Italia, dove non vengono nemmeno riconosciuti ufficialmente i danni nascosti nel sistema finanziario e dove la struttura istituzionale impedisce che le responsabilità vengano identificate.

Una ricerca della Federal Reserve osserva che due quinti dei titoli asset backed americani sono in mani straniere e in particolare europee. Le obbligazioni di Lehman sono più facili da quantificare, mentre nessuno probabilmente poteva immaginare il volume di polizze di Aig utilizzate dalle banche europee per aggirare i requisiti di capitale. La decisione dell'autorità di vigilanza tedesca di imitare la Sec, nella prevenzione delle vendite al ribasso sui titoli finanziari, è indizio di quale che timore. In fondo la crisi di una delle maggiori banche europee, date le dimensioni, sarebbe ingestibile per un singolo Paese, Germania inclusa.

Continua ▸ pagina 16

EMERGENZA E REGOLE DA CAMBIARE

Nuovo sistema cercasi

di **Mario Platero**

Nell'ultimo fine settimana l'America è passata dalla gestione della pura emergenza alla riscrittura delle regole. Il passo di questa crisi finanziaria è dunque cambiato. Goldman Sachs e Morgan Stanley diventano holding bancarie. Congresso e amministrazione negoziano sui contorni incerti del nuovo modello americano. Un'incertezza che riguarda le diverse dinamiche competitive e torna a preoccupare la Borsa.

Continua ▸ pagina 14

LA CITY E IL FALLIMENTO A MANHATTAN

La rabbia degli «hedge» e i miliardi spariti di Lehman

di **Mario Margiocco**

Il premier britannico Gordon Brown è personalmente coinvolto nel tentativo di recupero di 8 miliardi di dollari volatilizzati dalle casse londinesi di Lehman Brothers a poche ore dal crack. Anche su di lui preme la rabbia di almeno 500 investitori, tra cui molti «hedge fund», che hanno visto congelare dal «chapter 11» Usa asset per 640 miliardi affidati a Lehman eia a Wall Street che nella City.

Articolo ▸ pagina 5

INTERVENTO

È ora di ricostruire l'architettura finanziaria globale

di **Dominique Strauss-Kahn**

TUTTE LE COLPE DELLE AUTHORITY

Il crack dei controlli americani

di **Claudio Gatti**

Il boom dei mutui subprime e degli strumenti derivati, da cui è nata la profonda crisi della finanza Usa, ha le sue radici nella deregulation avviata dieci anni fa dal Congresso (e ratificata dall'amministrazione Clinton prima e da quella Bush poi) e nella mancata vigilanza da parte delle authority.

Inchiesta ▸ pagina 6

Enac: un piano o addio licenza - Il fronte del no: usiamo il Tfr

Alitalia, i piloti si dividono Fantozzi riapre la gara

Sindacati divisi su Alitalia. Da una parte il personale, compresi i piloti, di Cisl, Uil e Ugl, dall'altra Anpac, Up, Avia e Sdl. Quest'ultime sigle puntano a creare una cordata per acquisire Alitalia, utilizzando Tfr per 340 milioni. Il commissario Augusto Fantozzi ha riaperto la gara con un invito a nuovi candidati. Per salvare la licenza l'Enac chiede un piano credibile entro giovedì.

Servizi ▸ pagina 10 e 11

RAPPRESENTANZA NEGATA

Coraggio, fate un referendum

di **Salvatore Carrubba**

Nella sua lettera di domenica al Sole 24 Ore, la comandante Antonella Celletti ha usato una parola impegnativa: «Democrazia». Ha scritto che non tutti i piloti e i lavoratori di Alitalia la pensano come i loro colleghi che hanno fatto saltare la trattativa con Cai, insultato i suoi azionisti, esultato – addirittura – alla notizia della rottura.

Continua ▸ pagina 10

Finanziaria 2009 illustrata al Quirinale

Il Governo rivede al ribasso le stime della crescita ma esclude una manovra bis

Oggi il Consiglio dei ministri esamina la Finanziaria 2009, nella sua versione tabellare e con la dotazione per il rinnovo dei contratti pubblici (3 miliardi). Per il 2008 le stime sulla crescita dell'economia scendono a +0,1% (da +0,5% del Dpef), ma resta invariato l'obiettivo del deficit al 2,5%. Ieri il ministro Tremonti ha illustrato al presidente Napolitano il testo che non prevede una manovra bis.

Lazzi Gazzini e Pesole ▸ pagina 19

ENTI LOCALI

Alemanno vuole recuperare 800 milioni e «pignora» Marrazzo

Colombo ▸ pagina 34

*** PANORAMA ***

Liberati cinque turisti italiani rapiti al confine Egitto-Sudan

Cinque turisti italiani, rapiti lo scorso fine settimana nell'altopiano di Gilf el-Kebir (nella zona di confine tra Egitto, Sudan e Libia), sono stati liberati ieri sera. Con loro c'erano cinque tedeschi, un rumeno e otto accompagnatori egiziani. Ne ha dato notizia il ministro degli Esteri egiziano al termine di una giornata in cui si sono rincorse voci confuse e contraddittorie sulla vicenda (e sulla richiesta di un riscatto di 15 milioni di dollari). «È stata opera di un gruppo di banditi», ha detto il ministro.

▸ pagina 13

Dubbi del Colle sull'invio di militari in Campania

Il Consiglio dei ministri di oggi è chiamato a decidere l'invio di mille militari in Campania, dopo la strage camorristica di Castelvolturno. Una scelta sulla quale pesano però i dubbi del Quirinale. Ieri è stato fermato uno dei presunti killer.

▸ pagina 18

Federalismo fiscale a rischio Corte costituzionale

Il giudice costituzionale Franco Gallo lancia un monito sul federalismo fiscale: «Una legge delega che vieta doppie imposizioni potrebbe non valere per Sicilia e Sardegna, Regioni tutelate dai propri statuti speciali che hanno rango costituzionale».

▸ pagina 18

Bagnasco: Governo bene su scuola, ma è allarme povertà

Apprezzamento per le politiche del Governo sulla scuola, resta il nodo povertà per troppe famiglie. Così Angelo Bagnasco ha aperto ieri i lavori del Consiglio della Cei. «Preoccupa la violenza contro gli irregolari, sono nostri fratelli», ha aggiunto.

▸ pagina 19

Latte in Cina, si dimette il capo controllo qualità

Cade la prima testa per lo scandalo del latte in Cina: il capo del controllo qualità si è dimesso, ed è stato sostituito «in accordo con il Governo» di Pechino. Sono ormai 53mila i bambini contaminati dalla melamina, sostanza tossica trovata nel latte in polvere e fresco.

▸ pagina 14

*** DA OGGI IN EDICOLA HOUSE24 ***

Quella casa a Los Angeles tra Art Déco e ritratti di Basquiat

di **Paola Bottelli**

Un castello a Stresa, affacciato sulle Isole Borromee, all'interno di un parco secolare di 12mila metri quadrati e con due spiagge private. La dimora del weekend di Gianfranco Ferrè è in vendita, inclusa tra le 160 inserzioni di House24, il trimestrale delle case di lusso del Sole-24 Ore, in edicola da oggi.

Tra i reportage, due abitazioni strabilianti sulle colline di Los Angeles. La prima è quella di Michael Chow, meglio conosciuto come Mr Chow (dalle insegne dei suoi celeberrimi ristoranti): un mix di antica Cina e Art Déco, arazzi fiamminghi e ritratti dei padroni di casa firmati Basquiat e Schnabel. La seconda è la villa del billionaire Jim Goldstein, progettata da John Lautner, allievo di Frank Lloyd Wright. Ma non mancano un antico padiglione di caccia nel Périgord con saloni affrescati e un favoloso appartamento nel centro di Milano con Spa privata.

Legal Doc
● conserva a norma CNIPA
● facilita il recupero delle informazioni
● certifica l'integrità dei documenti
call center: 840 500 666
www.legaldoc.it
InfoCert

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	39438	10825,59	5296,30	6802,25	13090,59	1,4573	100,80	889
var.%	-1,57	-3,27	-1,41	-1,32	-1,42	2,35	3,96	2,30
var.% a.m.	-31,44	-19,94	-19,02	-21,57	-25,88	3,25	27,64	21,78

Sulle Borse è già passata l'euforia di venerdì scorso. Le incertezze sull'attuazione del piano di salvataggio preparato dal Tesoro Usa, il rialzo record del petrolio e le nuove difficoltà di General Motors hanno depresso Wall Street (Dow Jones -3,3%, Nasdaq -4,1%) dopo i ribassi, sia pure meno vistosi, accusati anche dai listini europei. In rialzo solo le piazze asiatiche (Shanghai +7,8%).

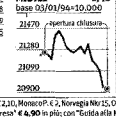
BORSA ITALIANA

Indici Generali	22.09	19.09	Var%	Var% 31.12
FTSE MIB(FTSE MIB 1994-100)	29975	31727	-1,42	-28,83
FTSE S&P/MIB(FTSE S&P/MIB 12.07.2004-28023)	27438	27877	-1,57	-28,83
MIDEX(FTSE MIDEX 31.12.96-10000)	26533	26938	-1,63	-32,01
FTSE All Share(FTSE All Share 28.12.01-10000)	21473	21906	-0,90	-30,17
MTAX(MTAX 2.1.73-1000)	7305	7268	1,15	-28,68
MIDCAP(MIDCAP 2.1.66-1000)	76,08	74,70	1,85	-29,19
STAR(STAR 1997-1000)	1332,39	1310,10	1,69	-27,65

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	1,855	3,17	Fondiaria-Sai	17,779	1,88
Alleanza	6,595	1,31	Generali	22,750	0,53
Atlantia	15,599	-5,46	Gtech	7,315	-1,30
Autogrill	8,613	-5,50	Impregilo	3,156	-0,50
B.Popolare	12,254	1,14	Intesa Sanpaolo	3,850	-2,28
B.P. Milano	6,344	-2,83	Italcementi	16,198	-0,10
Bulgari	6,738	-3,51	Lottomatica	19,130	-3,72
Buzzi Unicem	12,256	-1,26	Luxottica	17,758	-4,48
Ed. Espresso	1,960	2,51	Mediaset	4,768	0,32
Enel	5,930	-1,08	Mediobanca	9,947	0,29
Eni	19,322	-4,25	Mediolanum	3,364	0,00
Fiat/Weh	18,585	-0,37	Mondadori	3,750	0,81
Fiat	18,636	-2,23	Monte Paschi Si	1,045	-1,42
Finmecc.	16,050	2,10	Pirelloe	1,665	-2,11
Fondiaria-Sai	17,779	1,88	Pirelli & C.	0,453	-2,23
Generali	22,750	0,53	Prysmian	14,682	3,56
Gtech	7,315	-1,30	Saipem	23,830	1,32
Impregilo	3,156	-0,50	Seat P. G.	0,082	2,76
Intesa Sanpaolo	3,850	-2,28	Snam Rete Gas	4,123	-0,39
Italcementi	16,198	-0,10	ST Microelectr.	8,053	-6,44
Lottomatica	19,130	-3,72	Telecom Italia	1,092	0,18
Luxottica	17,758	-4,48	Tenaris	16,875	2,22
Mediaset	4,768	0,32	Terna	2,538	1,60
Mediobanca	9,947	0,29	UBI Banca	15,370	-0,54
Mediolanum	3,364	0,00	Unicredit	3,494	-2,32
Mondadori	3,750	0,81	Unipol	1,588	0,89
Monte Paschi Si	1,045	-1,42			
Pirelloe	1,665	-2,11			
Pirelli & C.	0,453	-2,23			
Prysmian	14,682	3,56			
Saipem	23,830	1,32			
Seat P. G.	0,082	2,76			
Snam Rete Gas	4,123	-0,39			
ST Microelectr.	8,053	-6,44			
Telecom Italia	1,092	0,18			
Tenaris	16,875	2,22			
Terna	2,538	1,60			
UBI Banca	15,370	-0,54			
Unicredit	3,494	-2,32			
Unipol	1,588	0,89			

MIBTEL -1,42
base 03/01/94=10.000



QUANTITÀ TRATTATI €

	22.09	19.09
Azioni mercato	1.805.355.189	3.192.395.617
Azioni valore	4.441.835.543	8.006.242.405
Titoli di Stato	457.178.477	696.686.830
Obbligazioni	21.502.269	28.441.331

FUTURES

	22.09	Var
S&P/Mib Dicembre 08	27607	-280
Euro Bund 10 Feb (8)	113,73	-0,50

I CAMBI DELL'EURO (Fixing Bce)

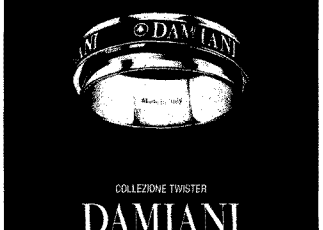
Valuta	22.09	Diff.
Dollaro Usa	1,4573	+0,0335
Yen Giapponese	155,2000	+2,2700
Sterlina inglese	0,7920	+0,0047
Franco svizzero	1,5598	+0,0033
Dollaro canadese	1,5363	+0,0153
Corona svedese	9,5360	-0,0023
Dollaro australi	1,7436	-0,0069

MATERIE PRIME

Prezzi al 22 settembre	22.09	Var.%
Alluminio	2500,5	+1,6
Caffè mrb.	2125	+2,2

INDICI

Paese/Indice	22.09	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	308,67	-2,80
Amsterdam Ex. Exc.	375,19	-1,73
Bruxelles Bel 20	2967,70	-2,78
Francoforte Dax	6107,75	-3,30
Helsinki Omxh Gen	7517,76	-3,04
Lisbona Psi 20	8320,32	0,04
Londra Ftse 100	5296,30	-1,41
Madrid Ibex 35	11328,90	-1,98
Parigi Cac 40	4223,51	-2,34
Vienna Atx Index	3230,36	0,22
Zurigo Swiss Mkt	6887,19	-1,86
ALTRE BORSE		
New York Dj Indust.	11015,69	-3,27
New York S&P 500	1207,09	-3,82
New York Nasdaq C.	2181	-4,08
Tokyo Nikkei 225	13090,59	1,42
Hong Kong Hang S.	19632,20	1,57
Sao Paulo Bisp Bov.	51340,58	-2,85
Shanghai Comp.	2236,41	7,77
Sydney All Ordin.	5050,10	4,32
Singapore Straits T.	2544,13	-0,58
Toronto 300 Comp.	12686,31	-1,75
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	136,31	1,47



Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Danimarca DK 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, Ukraina 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" **€ 6,00** in più; con "Sindaci e Revisori" **€ 10,00** 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; con "Storia del Teatro" **€ 12,90** in più