WIND PROFESSIONAL
MENO COSTI PIÙ BUSINESS

Il Sole 24 ORE

SUPERINTERNET
TRAFFICO ILLIMITATO
MODEM UMTS GRATIS
ATTIVATI AL 156
WIND
Info su www.windaziende.it

€ 1* In Italia | Martedì 14 Agosto 2007

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 143° - Numero 222 | www.ilsole24ore

CASA BIANCA

Se ne va Karl Rove, lo stratega di Bush

Mario Platero ▸ pagina 7

CINESI IN AFRICA

Nelle mani di Zhang le foreste del Congo

Serge Michel ▸ pagina 8

CASSA DEPOSITI

Conto alla rovescia per il 10% di Enel

Isabella Bufacchi ▸ pagina 29

I viaggi del Sole
La rivista di settembre: BARCELLONA

da venerdì in edicola a 6,90 euro

GESTIONE DEL RISCHIO

Le tutele che servono al risparmio consapevole

di **Giacomo Vaciago**

Sappiamo che vi Paesi si capiscono dagli scandali e si giudicano dai rimedi». La regola si applicò a tempi e modi con cui il legislatore italiano aveva reagito ai nostri scandali finanziari, rispetto al caso Enron e alla successiva legge Sarbanes-Oxley americana. Qualcosa di analogo può essere ripetuto anche questa volta?

Siamo di fronte a una crisi che, come è noto, ha origine nella bolla immobiliare americana e si è poi diffusa all'interno di un sistema finanziario che è davvero globale. Nell'immediato, le preoccupazioni maggiori sono macroeconomiche. Anzitutto, le Banche centrali riescono a contenere il contagio con una gestione sapiente e coordinata della liquidità?

Il loro comportamento di questi giorni è una buona notizia: le Banche centrali sono ovunque strutture meritocratiche capaci di realizzare quei "giochi cooperativi" che la finanza globale oggi richiede. Ed è anche bene che siano ancora unite le due funzioni della vigilanza e della politica monetaria, come richiesto quando ci sono crisi finanziarie serie.

Nelle prossime settimane, una volta superata l'emergenza, si potranno valutare anche le conseguenze reali di questa crisi e quindi l'eventuale necessità di rivedere la politica monetaria altrimenti prevedibile: cioè ridurre – o non aumentare – i tassi di interesse. Senza però dimenticare che di solito all'origine delle "bolle", come quella immobiliare di cui oggi paghiamo le conseguenze, ci sono tassi di interesse anomalmente bassi e non troppo elevati.

Al di là degli aspetti di politica monetaria, su cui sarà necessario tornare una volta che ci saranno idee più chiare sull'interazione tra la crisi finanziaria e l'economia reale, cosa abbiamo finora imparato? Tre aspetti meritano di essere ancora sottolineati, oltre alle cose sagge già scritte sul Sole-24 Ore da Luigi Zingales (11 agosto) e da Marco Onado (12 agosto).

La prima riflessione riguarda la necessità di migliorare la cultura finanziaria dei cittadini. Da una ricerca Abi-Ambrosetti su questo tema, e sulla relativa legislazione nei principali Paesi, emerge che l'Italia brilla per la sua assenza.

Continua ▸ pagina 10

Rimbalzo in Europa (Milano +1,48%), stazionaria Wall Street - Banca d'Italia chiede chiarimenti a Italease

Una tregua per le Borse

Dalla Bce nuova liquidità: «La situazione si sta normalizzando»

Giornata di tregua per le Borse, che hanno parzialmente assorbito ieri i timori legati alla crisi dei mutui subprime americani. Il buon rimbalzo dei listini europei, culminato nel +3% di Londra (a Milano l'S&P/Mib è salito dell'1,48%) non è stato però confermato da Wall Street, dove gli indici hanno chiuso in calo frazionale dopo una seduta senza scosse. Le Banche centrali hanno continuato a immettere abbondanti dosi di liquidità sui mercati, in particolare la Bce che ha fornito al sistema finanziario altri 47 miliardi di euro e ha sottolineato che le condizioni del mercato si stanno «normalizzando». Banca d'Italia ha chiesto a Banca Italease chiarimenti sulle strategie nei confronti dei clienti, dopo lo stop delle operazioni sui derivati.

Servizi ▸ pagine 2 e 3

Il cinema parla indiano, ora gli spot si girano a Bollywood

Il boom del cinema indiano *(nella foto la star Aishwarya Rai)* si estende agli spot. Sempre più numerosi sono i casi di aziende occidentali che fanno produrre i filmati pubblicitari negli studios di «Bollywood», con garanzie di un'elevata professionalità e di costi molto competitivi. **Mondo & Mercati** ▸ pagine 19-21

MARCELLO MESSORI (ASSOGESTIONI)

«I fondi italiani sono sicuri»

di **Morya Longo**

«Allo stato attuale non ci sono prove che i fondi italiani venduti ai risparmiatori siano esposti sui mutui americani subprime». È sereno Marcello Messori, presidente di Assogestioni, che in un'intervista al Sole-24 Ore ribatte anche all'analisi di Mediobanca sulle performance deludenti dei fondi monetari: «Non ha senso un paragone tra i rendimenti dei fondi di liquidità e quelli dei BoT. Il confronto più corretto dovrebbe essere con i conti correnti».

Intervista ▸ pagina 2

Rifondazione chiede forti modifiche - Bonino: «Rischio crisi»

Sulla revisione della Biagi maggioranza ai ferri corti

Il segretario di Rifondazione comunista minaccia di non votare il Protocollo del 23 luglio e chiede forti modifiche della legge Biagi. Il Prc vuole, in particolare, l'eliminazione di contratti a chiamata e staff leasing. Ma Emma Bonino non ci sta: «Se si accolgono le richieste di Rifondazione si rischia la crisi».

Boccialerelli e Colombo ▸ pagina 5
Commento ▸ pagina 10

PARLA ALBERTO BOMBASSEI

Fare retromarcia sulla flessibilità sarebbe un errore soprattutto verso i lavoratori

Picchio ▸ pagina 5

In vista confronto con imprese e categorie

Il Governo stringe i tempi per la riforma dell'Ires Nuove norme da gennaio

La riforma dell'Ires partirà dal 2008. È l'obiettivo del ministero dell'Economia dopo la conclusione dei lavori della commissione presieduta da Salvatore Biasco. Da settembre si aprirà il confronto con aziende e professionisti. Il risultato dovrebbe essere una semplificazione e una riduzione dal 33% al 28% dell'imposta sulle imprese. Probabile anche l'abolizione della thin capitalization.

Servizi ▸ pagina 23

FISCO

Dopo i controlli sullo scontrino nei negozi l'incasso sale del 25%

Abiuso ▸ pagina 25

LE SANZIONI DELL'ANTITRUST

Telefonate e diete regine delle bugie in pubblicità

di **Laura Serafini**

La multa più elevata, tra gli oltre cento casi esaminati dall'inizio del 2007, l'ha presa una società che nel ferrarese pubblicizzava un integratore alimentare promettendo una perdita di peso senza dieta e otti vità fisica. L'Antitrust ha condannato la società a pagare 86mila euro per pubblicità ingannevole: come a dire, con la salute non si scherza. Più di quanto siano state costrette a sborsare le società di tlc: Telecom e Vodafone, pizzicate almeno 3 o 4 volte in otto mesi a pubblicizzare in modo scorretto prodotti per il fisso e il mobile, hanno preso al massimo 70mila euro a volta. Nel mirino dell'Authority guidata da Antonio Catricalà sono finite anche Banca Intesa (46mila euro) per gli spot sulle condizioni "immutabili" di un mutuo, compagnie aeree come Meridiana e Ryanair per i voli a prezzi stracciati che nascondevano costi non dichiarati, tre imprese di pompe funebri, un paté di fegato d'anatra fatto piuttosto con carne suina e un torrone Zanzibar offerto in regalo dal gruppo Panorama. Dal prossimo dicembre le multe saranno inasprite: potranno arrivare fino a 200mila euro.

Servizio ▸ pagina 15

L'ITALIA DELLE INEFFICIENZE

Creare un Paese modello? Ci sarebbero costi per tutti

di **Innocenzo Cipolletta**

L'Italia funziona male, non è un mistero e le rimostranze dei cittadini sono più che giustificate. Ma, per assurdo, cosa avverrebbe se diventasse un Paese modello? In uno Stato leggero avremmo un eccesso di impiegati pubblici; se la giustizia funzionasse servirebbero molti meno avvocati; leggi semplici e chiare ridurrebbero commercialisti e notai. Se il mercato fosse perfetto i prezzi di prodotti e servizi crollerebbero. Nel breve termine, la correzione delle inefficienze comporta costi per tutti; costi ben sopportabili se poi il Paese funzionerà meglio.

Articolo ▸ pagina 11

*** PANORAMA ***

Hamas: bene Prodi, sì al dialogo Preoccupazione di Israele

L'apertura al dialogo con l'organizzazione islamica radicale Hamas, proposta dal presidente del Consiglio Romano Prodi, è stata raccolta dal movimento palestinese: «Siamo pronti ad aprire un dialogo franco con la comunità internazionale». Gelo di Gerusalemme. Il direttore generale del ministero degli Esteri israeliano, Aaron Abramovich, ha espresso «stupore e preoccupazione» per le dichiarazioni di Prodi.

▸ pagina 9 e commento ▸ pagina 10

Rom: la Ue accusa l'Italia di non applicare le norme

Sulla vicenda dei bambini Rom morti sabato in un rogo a Livorno, dopo le critiche del premier Romano Prodi all'Europa, è intervenuta la Commissione Ue: «Per l'integrazione dei Rom le regole ci sono e sta all'Italia rispettarle e attuarle».

▸ pagina 12

Giustizia: Mastella sta studiando una mini-riforma

Il ministro della Giustizia Clemente Mastella, dopo i recenti casi di cronaca che hanno coinvolto presunti recidivi, sta studiando una mini-riforma dei codici per riscrivere le norme su dolo, colpa e colpa grave.

▸ pagina 13

Caserta, ubriaco alla guida uccide bambina di tre mesi

In un incidente stradale a Castelvolturno, nel Casertano, causato da un extracomunitario ubriaco e sotto l'effetto di sostanze stupefacenti, è rimasta uccisa una bambina di tre mesi. L'uomo era stato già fermato tre volte negli ultimi mesi.

All'università di Torino gli incentivi più forti

Sarà l'ateneo di Torino a ottenere il più consistente fondo incentivante (oltre 46 milioni di euro) in base ai criteri fissati dal recente Patto per l'università sancito dai ministri Mussi e Padoa-Schioppa.

Trovati ▸ pagina 26

ATENEI «PREMIATI»
Incentivi in base al Patto per l'Università (milioni di euro)

Torino	46,86
Milano Politecnico	42,95
Roma Tor Vergata	35,22
Padova	33,32
Bologna	32,41

Madrid riforma le Opa, tempi più stretti per le offerte

Entra in vigore in Spagna la nuova normativa sulle Opa, che punta a migliorare le tutele per i piccoli azionisti e a contenere entro un periodo di 20 settimane l'intera procedura di un'offerta pubblica d'acquisto.

▸ pagina 35

Il premier inglese Brown pensa alle elezioni anticipate

Due nuovi sondaggi danno i laburisti inglesi in netto vantaggio sull'opposizione, come non accadeva dal periodo precedente alla guerra in Iraq: questo potrebbe indurre il premier Gordon Brown ad annunciare il voto anticipato in settembre.

▸ pagina 7

Frena la crescita giapponese: +0,1% nel 2° trimestre

Il Pil giapponese è cresciuto dello 0,1% nel secondo trimestre 2007 (rispetto al +0,8% dei tre mesi precedenti), molto meno di quanto previsto dagli analisti. Tra le cause il brusco rallentamento dell'export verso gli Stati Uniti.

▸ pagina 7

Corona il tuo tempo
MAREPROFONDO 1000 METRI
Cassa acciaio laminata gold rose
IPG, corona e pulsanti a vite,
water resistant 1000mt., chrono
Disponibile versione acciaio
1000 Mt
PRYNGEPS
MILANO 1956
www.pryngeps.it

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	39573	13236,53	6219	7674,33	16800,05	1,3651	72,68	668,75
var. %	1,48	-0,02	2,99	1,78	0,21	0,01	2,63	0,04
var. % anno	7,30	19,27	5,93	31,31	5,95	7,34	-1,43	7,07

Giornata dai due volti per i listini mondiali. Dopo un settimana difficile, in Europa è tornata la tranquillità anche grazie alla nuova immissione di liquidità da parte della Bce; mentre dopo una buona partenza Wall Street ha chiuso in parità. Londra ha guadagnato il 2,99%, Parigi il 2,21% e Francoforte l'1,78 per cento. Rimbalzo riuscito anche per Milano: +1,48 per cento. A New York il Nasdaq ha ceduto lo 0,10% e l'S&P 500 lo 0,05 per cento.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	13.08	10.08	Var%	Var% in an.
Ftse Mib(1,3.96=10000)	30794	30418	1,24	-3,44
Ftse S&P/Mib(31.12.97=24602)	39573	38994	1,48	-4,49
Mibtel(31.12.94=10000)	40368	40327	0,33	-1,56
Ftse All Share(29.12.2000=10000)	37493	37336	0,91	-3,19
Mex (2,1.79=1000)	12060	12040	0,17	2,84
Mediobanca(2.1.06=100)	110,97	110,23	0,67	-4,82
Comit Globale(1972=100)	1973,37	1911,20	0,63	-3,69

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
Aem	2,411	2,81	Fiat	19,595	3,66
Alitalia	0,877	2,90	Finmecc.	20,290	3,66
Alleanza	9,662	-0,94	Fondiaria-Sai	34,580	1,32
Atlantia	23,730	-0,95	Generali	30,600	1,89
Autogrill	14,954	1,85	Impregilo	4,909	4,89
B. Popolare	18,035	-0,50	Intesa Sanpaolo	5,635	1,73
B.P. Milano	10,000	0,00	Italcementi	18,757	3,54
Bulgari	10,421	-1,98	Luxottica	27,420	-1,54
Buzzi Unicem	21,030	4,01	Luxottica	25,690	-1,91
Capitalia	6,895	2,70	Mediaset	7,888	-1,24
Ed. Espresso	3,766	-1,26	Mediobanca	15,934	-0,22
Enel	7,305	0,68	Mediolanum	5,325	1,31
Eni	24,510	1,96	Mondadori	6,846	-5,47
FastWeb	37,290	-2,00	Monte Paschi Si	4,685	1,67
			Pirelloit	2,425	-1,06
			Prelli & C.	0,784	0,18
			Saipem	25,860	0,74
			Seat P. G.	0,396	-3,71
			Snam Rete Gas	4,211	-0,87
			ST Microelect.	17,583	0,09
			Telecom Italia	1,925	0,79
			Tenaris	17,757	0,26
			Terna	2,474	-1,20
			UBI Banca	18,540	-0,91
			Unicredito	6,187	2,59
			Unipol	2,375	2,28

MIBTEL +1,24
base 03/01/94=10.000

QUANTITATIVI TRATTATI €

	13.08	10.08
Azioni: numero	762.504.091	1.402.012.342
Azioni: valore	5.183.165.095	9.579.519.993
Titoli di Stato	436.035.853	649.650.385
Obbligazioni	14.270.282	14.746.737

FUTURES

	13.08	Var
S&P/Mib Settembre07	39693	+452
Euro Bund 10 Ott07	113,55	-0,36

I CAMBI DELL'EURO (Nov. Bre)

Valuta	13.08	Diff.
Dollaro Usa	1,3651	+0,0001
Yen giapponese	161,4766	+1,1000
Sterlina inglese	0,6777	+0,0009
Franco svizzero	1,6394	+0,0060
Dollaro canadese	1,4372	-0,0007
Corona svedese	9,3142	+0,0219
Dollaro australi	1,6183	-0,0026

MATERIE PRIME

Prezzi eff. al conto (€)	13.08	Var.%
Alluminio	2530	+0,3
Caffè tost.	2807	+0,6

INDICI

Paese/Indice	13.08	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	408,95	2,02
Amsterdam Am. Exc.	513,25	2,23
Bruxelles Bel 20	4185,19	2,17
Francoforte Dax	7474,33	1,78
Helsinki Omxh Gen	11227,83	2,76
Lisbona Psi 20	12941,61	0,26
Londra Ftse 100	6219	2,99
Madrid Ibex 35	14731,80	1,92
Parigi Cac 40	5595,28	2,21
Vienna Atx Index	4545,83	2,50
Zurigo Swiss Mkt	8687,45	1,42
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	13236,53	-0,07
New York S&P 500	1452,92	-0,05
New York Nasdaq C.	2542,24	-0,10
Tokio Nikkei 225	16800,05	0,21
Hong Kong Hang S.	21891,10	0,45
San Paulo Bvsp Bov.	52431,94	-0,39
Shanghai Comp.	4820,06	1,49
Sydney All Ordin.	6027,50	1,04
Singapore Straits T.	3380,61	0,64
Toronto 300 Comp.	13477,15	0,08
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole 24Ore	140,33	-0,25

WIND PROFESSIONAL
SUPERINTERNET
L'OFFERTA CON TRAFFICO INTERNET ILLIMITATO E MODEM UMTS GRATIS
Info su www.windaziende.it
CHIAMA IL 156
WIND

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Canada $ can. 4, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Lussemburgo € 2, Malta Mil 0,90 - € 2,10, Marocco $ 2,5, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 67, Slovacchia Skk 85, Slovenia Sit 480 - € 2, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,2 (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia TD 4,25, Uk lgs 1,40, Ungheria Huf 540, Usa $ 3. *Con "Guida alle nuove fiscali" € 6,00 in più; con "English 24" € 5,90 in più; con "I Viaggi del Sole" € 6,90 in più; con "Guida pratica Basilea 2" € 5,90 in più; con "Sintesi e Revisori" € 6,00 in più; con "L'Impresa" € 4,90 in più; con "Lettere di Filosofia" € 7,90 in più; con "Espanol 24" € 12,90 in più; con "L'Enigmistica 24" € 1,50 in più; nella regione Calabria in abbinamento obbligatorio con Calabria Ora € 1,00; nella regione Marche in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino € 1,00; nella regione Umbria in abbinamento obbligatorio con La Nazione € 1,00; nella provincia di Trento + Feltre in abbinamento obbligatorio con l'Adige € 1,00