PASSA A WIND PROFESSIONAL
ATTIVATI AL 199
ENTRO IL 15 LUGLIO 2007

Il Sole 24 ORE

€ 1* In Italia | Mercoledì 11 Luglio 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 188 | www.ilsole24ore

MAIL E INTERNET GRATIS PER 1 ANNO SUL TUO BlackBerry®
WIND
Info su www.windaziende.it

SISTEMA MODA
Private equity in pole su acquisti e fusioni
Cristina Jucker ▸ pagina 15

ORDINAMENTO
Sciopero dei giudici contro la riforma
Donatella Stasio ▸ pagina 13

IMPRESE
Corporate identity, sei italiane tra i big
JOB24 ▸ pagine 21-24

In edicola
ENGLISH24, il mensile per allenare il tuo inglese
a 5,90 euro oltre al prezzo del giornale

EFFETTO SARKOZY
Gli obiettivi dell'Europa che l'Italia non conosce
di **Giacomo Vaciago**

C'è qualcosa che l'Italia può utilmente imparare dalla strategia economica annunciata dal nuovo presidente francese Nicolas Sarkozy? Di alcuni aspetti positivi dovremmo tener conto, anche se non mancano motivi di perplessità. Esaminiamoli con ordine, con riferimento ai due tempi in cui le posizioni di Sarkozy sono state presentate: due settimane fa al Consiglio Ue sul tema della concorrenza nella bozza di Costituzione; e poi lunedì a Bruxelles alla riunione dell'Eurogruppo.

Concorrenza, bilancio pubblico, crescita: sono i tre lati del triangolo in cui si iscrive la politica economica promessa da Sarkozy, che possiamo valutare meglio tenendo conto della strategia che l'Italia sta seguendo.

La concorrenza. Nel testo di quella che voleva essere la Costituzione europea, dopo un articolo dedicato ai "valori" dell'Unione ricco di buone intenzioni che vanno dal rispetto della dignità umana alla parità tra donne e uomini, seguiva un articolo dedicato agli "obiettivi" dell'Unione. E qui c'era di nuovo un lunghissimo elenco: dalla pace nel mondo alla parità tra i sessi ai diritti dei minori. Non c'è altra Costituzione così inutilmente ripetitiva. Tra gli obiettivi per l'economia era indicato sia un mercato interno nel quale la concorrenza è libera e non è falsata» sia «un'economia sociale di mercato fortemente competitiva». Sarkozy ha chiesto di togliere la prima frase (rinviata a un protocollo allegato), lasciando solo la seconda. Per gli obiettivi di una Costituzione basta e avanza: nella nostra non c'è neppure quello. I primi commenti si sono concentrati su due possibili ragioni dell'iniziativa del presidente francese: rendere accettabile l'Europa a un popolo che in questi anni è stato soprattutto spaventato dalla competizione al ribasso sul mercato del lavoro (la paura dell'idraulico polacco); o una motivazione più "governativa", cioè voler mantenere strumenti di sovranità nazionale per continuare a difendere un interesse francese più e meglio di quanto saprebbe fare un buon mercato. È probabile che la verità sia la somma di tutti e due quei motivi.

D'altra parte, perché mettere la concorrenza tra gli obiettivi di una Costituzione quando essa è ovviamente solo uno strumento?

Continua ▸ pagina 3

Un allarme di Standard and Poor's sui mutui subprime e le aspettattive sui tassi deprimono la valuta Usa
Euro record a 1,37 dollari
Bernanke: inflazione sotto controllo, meno sensibile al petrolio

Per la prima volta l'euro ha superato la soglia di 1,37 dollari, toccando ieri il nuovo massimo storico a 1,3740. La valuta americana si è deprezzata nei confronti di tutte le altre monete: sulla sterlina ha raggiunto un minimo da 26 anni. La tendenza debole del biglietto verde è in atto da tempo (e c'è chi, tra gli analisti, ora prevede addirittura un euro tra i 2 e i 3 dollari nel giro di pochi anni) per le aspettative di nuovi rialzi dei tassi europei a fronte di una relativa stabilità di quelli Usa. Ieri il ribasso è stato accentuato da un rapporto allarmante di Standard and Poor's sui mutui subprime americani (quelli considerati meno solidi), considerati a rischio per 12 miliardi di dollari. Non ha invece influenzato direttamente i mercati l'atteso discorso del presidente della Fed Ben Bernanke, che ha minimizzato l'impatto di lungo periodo del petrolio sull'inflazione.

Valsania ▸ pagina 5

I TIMORI PER L'IMMOBILIARE
In calo Borse europee e Wall St.

I timori di una crisi del settore immobiliare Usa non hanno depresso solo il dollaro: pure Wall Street ha accusato il colpo (-1,41% lo S&P 500), anche per previsioni negative sugli utili. In Europa ribassi oltre l'1%.

Rioffi ▸ pagina 5

L'Ecofin candida Strauss-Kahn all'Fmi (ma Londra si smarca)
Il francese Dominique Strauss-Kahn *(nella foto)* è il candidato europeo alla direzione del Fondo monetario internazionale. Sull'ex ministro delle Finanze, socialista, ha raggiunto l'intesa il Consiglio Ecofin anche se Londra ha detto di «non sentirsi vincolata» dalla decisione. ▸ pagina 4, con un commento di Attilio Geroni

I MERCATI E LA CONSOB
Quegli strappi a Piazza Affari e i sospetti di insider trading

Ufficialmente, in Italia, la patria dei "furbetti del quartierino", i casi di insider trading sono pochi. La Consob, nel 2006, ne ha ipotizzati solo due. Eppure un'inchiesta del Sole-24 Ore evidenzia che alla vigilia di importanti notizie i titoli in Borsa molto spesso si muovono in modo "anomalo".

Longo ▸ pagina 7

I RIALZI ANOMALI
Aumenti di prezzo prima della notizia

*** PANORAMA ***

Pakistan, assalto alla moschea Uccisi 60 integralisti islamici

Gli scontri tra polizia ed estremisti islamici alla Moschea Rossa di Islamabad, in corso da giorni, sono giunti ieri all'apice: l'esercito ha fatto irruzione nel complesso che ospita il tempio, uccidendo 60 militanti. Morti anche otto soldati. Tra le vittime il mullah Ghazi, leader spirituale del gruppo fondamentalista. Nell'assalto oltre 80 persone sono riuscite a fuggire. ▸ pagina 9

Onorificenza a Rushdie, Zawahiri minaccia Londra
Il numero due di al-Qaida, il medico egiziano Ayman al-Zawahiri, in un messaggio audio ha attaccato la Gran Bretagna per aver concesso allo scrittore anglo-indiano, Salman Rushdie, il titolo di baronetto e ha minacciato nuovi attentati. ▸ pagina 9

Lula annuncia la ripresa del piano nucleare in Brasile
Il presidente Lula ha annunciato che il Brasile tornerà a investire sullo sviluppo di un programma nucleare civile e militare. Il Governo ha previsto fondi per la costruzione di un sottomarino e di una terza centrale atomica per la produzione di energia elettrica.

Caso Alpi: chiesta archiviazione per inchiesta-stralcio
I Pm di Roma hanno chiesto l'archiviazione dell'inchiesta-stralcio sugli omicidi della giornalista Rai Ilaria Alpi e di Miran Hrovatin per l'impossibilità di identificare i responsabili oltre a un somalo già condannato a 26 anni. ▸ pagina 13 e commento ▸ pagina 10

Almunia: «La riforma non deve costare, Dpef non all'altezza»
Aumenti medi di 33 euro sulle pensioni più basse

Intesa sull'aumento di 3,4 milioni di pensioni basse. Gli aumenti oscillano tra i 28 e i 39 euro (33 in media) e interessano gli over 64 con assegni inferiori ai 654 €. Il Commissario Ue Joaquin Almunia a Bruxelles con il ministro Padoa-Schioppa: la riforma delle pensioni deve essere a costo zero, il Dpef non è all'altezza degli obiettivi di risanamento.

Servizi ▸ pagine 2 e 3

IL PESO DELLE CORPORAZIONI
Elezioni, cambiare sistema
di **Innocenzo Cipolletta**

Governare in un Paese che deve ridurre lo squilibrio dei conti pubblici genera sempre malcontento. Ogni elargizione a una categoria si accompagna a misure di segno opposto e alla fine il conto è spesso negativo per il cittadino. Anche per questo è urgente cambiare sistema elettorale e il referendum può essere utile.

Articolo ▸ pagina 13

In Brasile offerta spagnola su Vivo
Alierta: per Telefonica possibile in futuro il controllo di Telecom

Telefonica rilancia su Telecom. In un'intervista al Financial Times il presidente del gruppo spagnolo Cesar Alierta non esclude la possibilità di acquisire in futuro la maggioranza di Telecom Italia. E intanto lancia l'offensiva in Brasile offrendo 3 miliardi per il controllo della Vivo, ma negando che la società possa fondersi con Tim Brasil, controllata da Telecom Italia.

D'Ascenzo ▸ pagina 35

SUPERVISIONE
Bruxelles rafforza la solvibilità delle società assicurative
Cerretelli ▸ pagina 33

Risale a maggio (+0,9%) la produzione industriale
La produzione industriale accelera il passo a maggio e mette a segno (+0,9%) l'incremento mensile più elevato da dicembre. Bene l'auto con una crescita del 13,2% dell'attività produttiva. Caute invece le previsioni Isae.

Chierchia ▸ pagina 17

Nei call center 30mila posti a rischio
Stretta del Garante della privacy sul telemarketing. Francesco Pizzetti ha chiesto agli operatori di interrompere l'uso indebito di numeri telefonici per le attività di vendita. La decisione non piace alle aziende che stimano tagli per 30mila posti. ▸ pagina 20

Brogli elettorali in Australia: la Cdl all'attacco
Dopo il filmato trasmesso da Repubblica.it, la Casa delle libertà è ritornata all'attacco sui presunti brogli del 2006 nel voto degli italiani all'estero. Fi si rivoti. Cauta l'Unione: aspettare la magistratura per verificare l'autenticità del video. ▸ pagina 13

Licenziato chi abusa del cellulare aziendale
La Cassazione ha confermato il licenziamento di un dipendente Telecom che aveva permesso un uso "familiare" del telefonino aziendale: il figlio spediva decine di Sms. Una condotta che compromette, per i giudici, il rapporto di fiducia. ▸ pagina 31

*** INDAGINE DELL'AUTOMOBILE CLUB TEDESCO ***
# «Buoni solo gli spaghetti»: aree di servizio ultime nella Ue
di **Andrea Malan**

«Gli spaghetti sono ottimi e costano poco. Ma per il resto, fareste meglio a girare alla larga». L'Automobile club tedesco Adac sintetizza così il giudizio su quella che dalla sua indagine annuale risulta la «peggior area di servizio d'Europa»: quella di Ventimiglia Autoporto, sull'autostrada A10 poco prima del confine con la Francia. Non è un'eccezione: dei sette punti di ristoro presi in considerazione in Italia (tutti nel Centro-Nord del Paese), solo due ottengono un giudizio "medio", ben quattro "insufficiente" e uno "pessimo". Dall'inchiesta esce vincente un punto di ristoro tedesco, quello di Medenbach Ost, sulla A3 vicino a Francoforte. I nostri punti di ristoro sono carenti in parcheggi, sicurezza di pedoni e disabili, qualità del servizio; per non parlare delle condizioni delle toilette. C'è qualche punto che ci salva? «La buona gastronomia a prezzi civili». All'inizio della stagione turistica, il biglietto da visita non è dei migliori. E dall'Adac arriva un consiglio di puro buon senso: «Tener puliti ristoranti e toilette non dovrebbe essere così difficile».

Servizio ▸ pagina 19

ACCREDITA LO STIPENDIO SUL CONTO BANCOPOSTA.
zero contanti più contenti
BancoPosta
STIAMO TOGLIENDO DI MEZZO I CONTANTI.
Info presso Uffici postali aperti al pubblico e su www.poste.it
Posteitaliane

Mercati

S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
42039	13613,70	6630,90	7064,76	18262,67	1,3666	78,90	661,70
-1,19	-1,08	-1,21	-1,39	-0,05	0,33	0,97	0,07
14,90 var. % ann.	21,60 var. % ann.	12,45 var. % ann.	39,58 var. % ann.	17,36 var. % ann.	7,17 var. % ann.	9,07 var. % ann.	5,70 var. % ann.

La seduta di ieri è stata fortemente condizionata dalla corsa dell'euro nei confronti del dollaro e dall'attesa per le parole del numero uno della Fed Ben Bernanke. Così l'apertura negativa di Wall Street (poi il Nasdaq -1,15% e l'S&P 500 -1,41%) ha fatto volgere al ribasso anche le Borse europee (-1,13% lo Stoxx), in leggera crescita fino al primo pomeriggio. Milano ha perso l'1,19%, Parigi l'1,39%, Londra l'1,21% e Francoforte l'1,39 per cento.

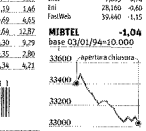
BORSA ITALIANA

Indici Generali	10.07	09.07	Var%	Var% Ruol.
Ftse Mib(1.1.94=10000)	33038	33385	-1,04	3,59
Ftse S&P/Mib(31.12.97=24652)	42039	42545	-1,19	1,46
Midex(31.12.94=10000)	43803	44107	-0,69	4,65
Ftse All Share(29.12.61=10000)	39135	39259	-0,64	12,87
Mex(2.1.79=1000)	12857	12855	+0,30	9,29
Mediobanca(2.1.06=100)	119,86	120,28	-0,35	2,80
Comit Globale(1972=100)	2081,29	2086,35	-0,24	4,23

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

Titolo	Pr./Rif.€	Var.%	Titolo	Pr./Rif.€	Var.%
Aem	2,614	-1,07	Fiat	23,330	-2,18
Alitalia	0,783	-1,64	Finmecc.	22,710	-0,44
Alleanza	9,585	-1,24	Fondiaria-Sai	36,080	-0,72
Atlantia	25,500	-0,31	Generali	29,870	-0,43
Autogrill	16,352	-0,10	Impregilo	5,940	-1,12
B. Popolare	20,150	-1,13	Intesa Sanpaolo	5,360	-1,74
B.P. Milano	11,343	-2,24	Italcementi	22,660	-1,13
Bulgari	11,484	-2,43	Lottomatica	29,050	-3,84
Buzzi Unicem	25,470	-1,06	Luxottica	28,480	-1,08
Capitalia	7,313	-1,69	Mediaset	7,648	-0,35
Ed. Espresso	3,929	-0,58	Mediobanca	16,348	-1,69
Enel	7,863	-0,74	Mediolanum	6,022	-2,23
Eni	28,160	-0,60	Mondadori	7,276	-0,56
Fastweb	39,440	1,15	Monte Paschi Si	5,035	-1,28
			Pirelrealt	2,942	-1,44
			Pirelli & C.	0,896	-1,33
			Saipem	28,160	1,81
			Seat P. G.	0,650	1,52
			Snam Rete Gas	4,320	-0,69
			STMicroelectr.	16,340	-1,03
			Telecom Italia	2,063	-0,29
			Tenaris	18,683	-0,94
			Terna	2,542	-0,43
			UBI Banca	18,780	-2,03
			Unicredito	6,555	-1,99
			Unipol	2,585	-1,67

MIBTEL -1,04
base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	10.07	09.07
Azioni: numero	921.646.005	658.430.237
Azioni: valore	6.634.023.343	5.100.837.385
Titoli di Stato	530.747.212	392.804.489
Obbligazioni	76.236.675	21.855.689

FUTURES

	10.07	Var
S&P/Mib Settembre 07	42427	-467
Euro Bund 10 A(set.07)	110,66	+0,67

I CAMBI DELL'EURO (rilev. 8:00)

Valuta	10.07	Diff.
Dollaro Usa	1,3666	+0,0065
Yen giapponese	167,8600	-0,2700
Sterlina inglese	0,6773	+0,0010
Franco svizzero	1,6653	+0,0039
Dollaro canadese	1,4329	+0,0065
Corona svedese	9,1873	+0,0196
Dollaro australi.	1,5876	+0,0044

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	10.07	Var.%
Alluminio	2768	-0,7
Caffè ind.	1030	+1,5

INDICI

Paese/Indice	10.07	Var.%
BORSE EUROPEE		
Dj Eurostoxx	434,55	-1,13
Amsterdam Aex Eur.	554,98	-0,44
Bruxelles Bel 20	4616,68	-0,85
Francoforte Dax	7964,74	-1,39
Helsinki Cmpx Gen	11001,81	-0,50
Lisbona Psi 20	13521,80	-0,12
Londra Ftse 100	6630,90	-1,21
Madrid Ibex 35	14673,90	-1,00
Parigi Cac 40	6019,22	-1,39
Vienna Atx Index	4936,94	-0,90
Zurigo Swiss Mkt	9248,37	-0,51
ALTRE BORSE		
New York Dj Indust.	13591,76	-1,08
New York S&P 500	1501,62	-1,41
New York Nasdaq C.	2639,16	-1,15
Tokio Nikkei 225	18252,67	-0,05
Hong Kong Hang S.	22885,84	0,29
Sao Paulo Bvsp Bov.	55887,70	-0,93
Shanghai Comp.	3853,82	-0,77
Sydney All Ordin.	6302,80	-0,49
Singapore Straits T.	3629,32	-0,17
Toronto S&P Comp.	14247,78	-0,30
INDICE CAMBI (2 valuta)		
Indice Sole-24Ore	110,98	0,29

PASSA A WIND PROFESSIONAL
MAIL E INTERNET GRATIS PER 1 ANNO SUL TUO BlackBerry®
SCADE IL 15 LUGLIO 2007
Info su www.windaziende.it
CHIAMA IL 156
WIND

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Canaria $ 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 62, Slovacchia Skk 85, Slovenia Slt 480 - € 2, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia TD 4,25, Uk lps 1,40, 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 "Guida pratica Basilea 2" € 5,90 in più; con "Sindaci e Revisori" € 10,00 in più; con "L'Impresa" € 4,90 in più; con "Letture di Filosofia" € 7,90 in più; con "Le Città d'arte italiane" € 9,90 in più; con "Español 24" € 12,90 in più; con "I nuovi controlli fiscali 2007" € 6,50 in più