

WIND 5
 5 CENT AL MINUTO
 E CANONE ZERO
 ENTRO IL 7 OTTOBRE 2007

**5 CENT AL MINUTO
 E CANONE ZERO**
 WIND
 www.wind.it

€ 1* in Italia
 Domenica
 29 luglio 2007

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATA NEL 1865

Punta Bialice Sped. in A.P. - DL 353/2003
 con L. 46/2004, art. 1, c. 1, DCEI Milano
 Anno 143 - Numero 206
 www.ile24ore.com

C'È POSTA (ELETTRONICA)
 La ragnatela di e-mail
 che unisce il mondo



Antonio Dini • pagina 11

ENERGIA
 La Finlandia rilancia
 il nucleare hi-tech

Marco Magrini • pagina 6

PARLA NICASTRO
 «Il retail di UniCredit
 modello internazionale»

Alessandro Merli • pagina 28

Concorso a premi
 LE PAROLE
 DEL GRANDE SCHERMO

Da domani sul Sole-24 Ore

SUBPRIME E DINTORNI

Credit crunch?
 Questa volta
 il buon cliente
 non rischia

di Marco Onado

L'unica cosa certa fra i mille dubbi che tormentano i mercati internazionali è che le autorità avevano da tempo lanciato forti avvertimenti. Le banche centrali, l'Fmi (Fondo monetario internazionale) e la Bci (Banca dei regolamenti internazionali) avevano individuato con chiarezza i sintomi della nuova fase di "esuberanza irrazionale": eccesso di credito al settore famiglie in alcuni Paesi, soprattutto Stati Uniti, spread per il rischio nel mercato obbligazionario anormalmente bassi; volumi straordinariamente elevati di acquisizioni basate sul debito.

Adesso che la svolta è arrivata, non è facile capire se siamo di fronte a un salutare ridimensionamento dagli eccessi degli ultimi anni oppure a una crisi generalizzata, con possibili effetti negativi anche per la crescita economica dei principali paesi. Lo scenario che viene considerato più probabile dagli operatori è ancora il primo. L'ottimismo appare giustificato dalla solidità dei fondamentali e in particolare dalla robustezza delle condizioni macroeconomiche dei principali Paesi. Chi ha esagerato pagherà, come è già avvenuto a chi aveva comprato i titoli emessi a fronte dei mutui subprime americani; qualche fondo speculativo salterà, come è successo a quelli di Bear Stearns, ma alla fine si tratterà di una delle tante scosse passeggero che abbiamo assistito negli ultimi anni.

Il nervosismo che si sta diffondendo in questi giorni induce però a pensare che coloro che ritengono questo scenario stiano fischiettando nel buio per farsi coraggio. La crisi originata nel settore dei mutui alle famiglie ha ormai investito l'intero comparto dei titoli obbligazionari, frutto della valanga di operazioni di securitizzazione scariatate negli ultimi anni sul mercato. Il mercato sta cercando faticosamente di scoprire quali l'importo possibile delle perdite è dunque qual è il prezzo corretto per i titoli in circolazione. Finora sappiamo solo che tanto le banche che avevano originato il debito quanto le agenzie di rating, che hanno compiuto un errore clamoroso e assistito alla correzione, certo tardiva, da parte delle seconde: S&P e Moody's hanno già decretato il downgrading di ben 390 emissioni, rispettivamente, corrispondenti a più di un quinto delle emissioni degli ultimi mesi.

Continua • pagina 11

Bloccati i servizi locali, le Authority e il terzo pacchetto Bersani

Le liberalizzazioni ferme al Senato

Prodi esclude cambiamenti sul welfare
 La sinistra radicale: «Daremo battaglia»

Il Senato affonda le liberalizzazioni: restano al palo la riforma dei servizi pubblici locali e il riordino delle Authority, mentre procede lentamente il terzo pacchetto Bersani sulle liberalizzazioni. Il Ddl Lanzilotta sui servizi locali non sarà inserito nei lavori dell'ultima settimana di Palazzo Madama prima della pausa estiva, con il rischio di non trovare poi spazio in autunno, con la sessione di bilancio incombente. Il Ddl sulle Authority rischia lo spezzettino in commissione Affari costituzionali. Per il nuovo pacchetto Bersani sulle liberalizzazioni la commissione Industria del Senato ha deciso di rinviare l'inizio della discussione alla ripresa. Sul Welfare resta alta la tensione: il premier Romano Prodi esclude passi indietro. Ma la sinistra radicale incalza: daremo battaglia.

Servizi • pagina 2 e 3

LA RIFORMA DELL'ORDINAMENTO

Giustizia, il metodo del dialogo

di Clemente Mastella *

Un vero cambio di passo. Atteso, importante. Necessario per la democrazia del Paese. Una svolta che finalmente contribuisce a mettere fine ai sospetti e ai conflitti fra poteri

dello Stato. Questo è il mio sforzo fin da quando, arrivato in via Arenula come guardasigilli, ho fissato delle priorità.

* ministro di Grazia e giustizia
 Continua • pagina 19

Il testo della legge sulle carriere dei magistrati

Inserito • pagina 21-24



Dal 1990 i professionisti scesi da 18 a 11 per mille abitanti

Allarme Ocse: in Italia c'è carenza di nuovi medici

Anche l'Italia si troverà presto a corto di medici. E, come già accade in altri Paesi Ue, potrà essere costretta a importarli da Est. È quanto emerge dal rapporto Health data 2007 dell'Ocse. Dal 1990 a oggi il numero dei professionisti abilitati in Italia è calato da 8,4 a 11 ogni 100 mila abitanti. Tra le cause, il taglio alla spesa sanitaria e il numero chiuso nelle facoltà.

Bartoloni • pagina 25

INVIO ONLINE ENTRO MARTEDÌ

Unico, persone fisiche all'appello

Scade martedì 31 luglio il termine per la presentazione telematica del modello Unico da parte delle persone fisiche che non hanno consegnato entro il 2 luglio la versione su carta in Posta o in banca. Chi presenta

Unico 2007 online entro il 31 luglio può ancora sanare le eventuali irregolarità commesse in tema di adempimenti o versamenti per il 2006.

Merino • pagina 20



Contador arriva in maglia gialla a Parigi ma i sospetti del Tour sfiorano anche lui

Gran finale oggi, sugli Champs Élysées parigini, per il Tour de France più tormentato. Lo spagnolo Alberto Contador (nella foto) ha difeso l'era la maglia gialla nell'ultima cronometro, ma è stato investito da accuse sul doping da parte di «Le Monde».

Aumentano le insolvenze sui mutui

Borse ancora in tensione: si aspetta una riduzione dei tassi da parte della Fed

Fiat sospeso alla riapertura dei mercati domani, dopo il crollo delle Borse la scorsa settimana per la crisi del credito e dei mutui Usa. Gli operatori danno ormai per certo un taglio dei tassi da parte della Fed entro fine anno per stimolare l'economia e rilanciare i listini. Intanto si aggravano le insolvenze di subprime («sgu»). E a Piazza Affari si accentua una stagione di ipo-bonasi.

M&A E POLITICA

Se un'Opà è finanziata da capitali «autocratici»

di Donato Masclandaro
 Analisti • pagina 28

DINASTIA AGNELLI

Dallo «Stealth» ai Canaletto: ecco l'eredità dell'Avvocato

di Marigla Mangano

Il patrimonio

| | Val. in mln € |
|--------------------|---------------|
| Opere d'arte | 500* |
| Liquidità e titoli | 250 |
| Azioni Ifil-Fiat | 91,9 |
| Immobili | 45 |
| Nautici e veicoli | 6,4 |
| Crediti | 1,6 |

Inchiesta • pagina 5
 (*) Stima massima

PANORAMA

Gli Usa venderanno ai sauditi armi per 20 miliardi di dollari

L'amministrazione americana si prepara a chiedere al Congresso di approvare una colossale vendita di armi tecnologicamente avanzate all'Arabia Saudita agli altri Paesi arabi moderati del Golfo. La fornitura, in chiave anti-iraniana, raggiungerà la cifra record di 20 miliardi di dollari. Per controbilanciarla è previsto anche un aumento senza precedenti degli aiuti militari a Israele, 30,4 miliardi di dollari in dieci anni.

Giappone al voto, il premier Abe rischia il posto
 Oggi il Giappone vota per il rinnovo parziale della Camera Alta: questa la sconfitta del Partito liberaldemocratico del primo ministro Shinzo Abe. Un risultato troppo penalizzante potrebbe mettere in discussione la tenuta del Governo.

Fini: «Berlusconi sbaglia nel dire no al partito unico»
 Dopo il no di Silvio Berlusconi a un soggetto unitario del centro-destra, Fini si dichiara libero di agire e avverte: «Saranno ledi ma lavoreremo per riprenderci i voti andati in prestito». La replica di Forza Italia: «Progetto sensato solo se coinvolge tutti gli alleati».

Per il Quirinale un bilancio nuovo e il taglio delle spese
 Approvato il documento che rivoluziona il bilancio della Presidenza della Repubblica: un consuntivo trasparente con indicazione sui flussi di spesa, stop agli aumenti retributivi automatici, riduzione del personale. E poi concorsi pubblici per i futuri dipendenti.



Inpdap, pensionati più giovani e privilegiati
 Al di sotto dell'età media dei pensionati italiani e con assegni più «pesanti». Sono i beneficiari delle prestazioni previdenziali erogate dall'Inpdap, secondo i dati elaborati dall'Istat sugli assegni erogati nel 2005.

Italease rinnova la squadra di vertice
 Banca Italease chiude il primo semestre con perdite per 387 milioni e vara il riassetto manageriale con numerosi innesti dall'estero. Lascia il direttore generale Ferraris, l'interim all'amministratore delegato Mazzeo.

GLOBAL VIEW
Gli Usa soffrono di Stato sociale
 di Kenneth Rogoff

alpieagles.com
 PRENOTA CON UN CLICK...
 Disponibilità di posti voli nazionali e internazionali...
tuttoTondo
 VOLI da
 Offerta valida fino al 31/07/2007
 Tariffa promozionale di sole 290€.
 chiama dalle ore 06.00 alle ore 22.00
899.500.058
 Costo della chiamata da rete fissa Euro 0,06/min. Euro 0,1290 alla risposta (iva inclusa).
 Da rete mobile i costi variano in funzione delle tariffe del vostro operatore.

LA FINANZA DELLA DOMENICA

Lettera all'investitore
 Danieli, i ricavi 2007 balzano a 2,25 mld

Risparmio & Famiglia
 Il richiamo delle rate

La crescita dei ricavi

| Anni | Danieli Gr. | Abs | | |
|-------|-------------|-------|-------|-------|
| 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| 1.303 | 1.041 | 1.150 | 1.497 | 2.002 |

* In applicazione di Ias/Ifrs

Imprimere nuova energia alla crescita e migliorare i margini reddituali salvaguardando la solidità della struttura patrimoniale. Sono questi, afferma Gianpiero Benedetti, presidente e amministratore delegato della Danieli agli obiettivi a cui lavora lo staff che si affianca al vertice del gruppo. Un gruppo, aggiunge Benedetti, che vuole inoltre rendere sempre più internazionale la struttura operativa, mantenendo il cuore dell'azienda in Italia ma estendendo l'eccezionale conquistata anche al resto del mondo.

WIND 5
 5 CENT AL MINUTO
 E CANONE ZERO
 SCADE IL 7 OTTOBRE 2007
 Info su www.wind4me.it
 CHIAMA IL 156