WIND
PROFESSIONAL
Info su wind.it

Il Sole 24 ORE

ALL INCLUSIVE
TELEFONATE SMS
INTERNET A SOLI 25€/MESE
ATTIVATI AL 156
WIND

€ 1,50* In Italia | Sabato 23 Agosto 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 232
www.ilsole24ore

NAUTICA DA DIPORTO
Corre il business degli yacht giganti
Raoul de Forcade ▸ pagina 19

CALCIO IN TV
Duello fra Rai e Lega sui diritti in chiaro
Giuliano Balestreri ▸ pagina 20

GENERALI
Continua lo shopping di Caltagirone
Laura Serafini ▸ pagina 29

Plus24 e Casa&case
- Fari accesi sul dollaro
- Castelli a buon mercato

In allegato e ▸ pagine 13-16

POLITICHE MONETARIE
Le ferite all'economia e gli incubi dei banchieri

di **Fabrizio Galimberti**

Le stupende montagne che circondano Jackson Hole dovrebbero indurre alla serenità i potenti della finanza planetaria, ma è da temere che altri "buchi" (hole) turbino i convivi dei banchieri centrali riuniti nell'amena località del Wyoming. I buchi nei bilanci delle banche saranno forse rammendati da ingenti ricapitalizzazioni forestiere e robusti soccorsi bancocentrali, ma intanto la crisi finanziaria ha allungato i suoi tentacoli nel mondo, spargendo sfiducia e seminando incertezza: un'incertezza che non è la media aritmetica fra buoni e cattivi esiti ma un gelo del cuore, una nebbia del futuro che induce a tirare in barca i remi della spesa.

Gli strappi nella sovrastruttura finanziaria sono preoccupanti, ma la variabile decisiva per il corso del ciclo si gioca sulla risposta dell'economia reale. Sul ring l'uno-due è già un colpo micidiale, ma in questa anomala confluenza di urti siamo stati percossi da un uno-due-tre: un aggiustamento americano assortito da impennate delle materie prime e crisi dei mutui. Le famiglie soffrono perdite di potere d'acquisto e le imprese vedono assottigliarsi gli utili e diradarsi le opportunità di investimento. E se è vero che, come ha dichiarato ieri il presidente della Riserva federale Ben Bernanke, il rafforzamento del dollaro e l'indebolimento del petrolio e di altre materie prime potranno favorire la risalita della china, è anche vero che la politica economica può far qualcosa per attenuare la punizione che le passate follie finanziarie hanno inferto all'economia mondiale.

Gli Stati Uniti hanno bisogno di una pausa di crescita, dato che nel loro caso c'è stata anche una "follia reale", lunghi anni di domanda eccessiva con conseguenti deficit esteri e crescente indebitamento esterno. Ma le pause possono diventare recessioni, il gran corpaccio dell'economia non conosce le mezze misure ed è appropriato che la politica economica intervenga per attutire - non eliminare, il che non sarebbe appropriato - gli inciampi della domanda.

Come si vede dal grafico a pagina 2, negli Stati Uniti l'inflazione viaggia molto al di sopra dell'aumento dei salari, un aumento tenuto basso dalla flessibilità del mercato del lavoro.

Continua ▸ pagina 2

Toni gravi del governatore Fed sulla situazione degli Usa - Draghi: l'aggiustamento non sarà indolore

Bernanke: è la crisi più dura

«Ma l'inflazione calerà a fine anno» - Borse in netto rialzo

L'attuale situazione economica degli Stati Uniti è «una delle più difficili che si ricordi». Il presidente della Federal Reserve, Ben Bernanke, ha così descritto l'attuale situazione. «Sebbene si sia visto un miglioramento, il terremoto finanziario non si è ancora attenuato», ha detto. L'inflazione però secondo Bernanke potrebbe moderarsi entro la fine dell'anno e nel prossimo: questa previsione ha calmato i timori di un rialzo dei tassi e sostenuto Wall Street (+1,02%). In forte rialzo, oltre il 2%, anche le Borse europee. Per il Governatore di Bankitalia, Mario Draghi, ci vorrà qualche anno prima che l'economia mondiale si aggiusti e – ha detto – «gli aggiustamenti non saranno indolori».

Servizi ▸ pagine 2 e 3
Analisi di Donato Masciandaro

LA SALUTE DEI MERCATI
Servono azioni simultanee

di **Mario Draghi** *

Dopo oltre un anno vissuto nella crisi finanziaria più impegnativa dei nostri tempi, ci troviamo ora a fronteggiare una complessa e intrecciata combinazione di aumento di inflazione, calo della crescita, restrizioni delle condizioni del credito e diffusione delle tensioni di liquidità all'interno dell'industria dei servizi finanziari mondiale. Le autorità hanno utilizzato, e ancora lo fanno, una gamma di strumenti a loro disposizione per affrontare tali sfide.

Continua ▸ pagina 2

** Governatore della Banca d'Italia*

AFP

All'Italia l'oro nella marcia nel giorno del terzo record di Bolt

Il marciatore altoatesino Alex Schwazer (nella foto all'arrivo allo stadio di Pechino) ha vinto la prova dei 50 chilometri, conquistando il settimo oro olimpico per l'Italia. Nell'atletica terzo exploit (vittoria e record del mondo) per il giamaicano Usain Bolt, nella staffetta 4X100. Pechino 2008 ▸ pagine 10 e 11

La Finanziaria d'estate in attesa delle disposizioni operative

Servono 110 regolamenti per attuare la manovra

La Finanziaria d'estate, varata da Governo e Parlamento nelle scorse settimane, attende la pubblica amministrazione per l'attuazione delle misure introdotte. Sono in preparazione 110 fra decreti, delibere, disposizioni e regolamenti, alcuni con, altri senza un termine fissato. Al lavoro presidenza del Consiglio, ministeri, Cipe e agenzia delle Entrate.

Servizi ▸ pagine 23, 24 e 25

IL DECENTRAMENTO FISCALE
Regioni caute sull'Irpef federale

I governatori apprezzano l'idea di devolvere il gettito Irpef alle Regioni in chiave federale ma chiedono uno sforzo in più su compartecipazione alle accise e perequazione attenta alle ragioni del Sud e dei territori minori. Il progetto è solo agli inizi, soprattutto sui risvolti per accertamento e riscossione. Intanto trova consensi l'ipotesi di lasciare allo Stato un'Ires rafforzata dall'accorpamento dell'Irap. Servizi ▸ pagina 5

Da New York alt a tutti gli obbligazionisti

I giudici federali chiudono la «class action» Parmalat agli ex soci non americani

La class action Parmalat davanti al Tribunale di New York continua a perdere pezzi. Il giudice federale Lewis Kaplan ha ammesso al maxi risarcimento soltanto gli ex azionisti americani . Sono fuori, dunque, gli ex azionisti non americani e tutti gli obbligazionisti, che dovranno accontentarsi delle transazioni chiuse con Bnl, Credit Suisse e "nuova" Parmalat.

Longo e Monti ▸ pagina 29
Commento ▸ pagina 12

SALVATAGGI
Il piano Alitalia verso la meta: Governo pronto a rivedere la «Marzano»

Serafini ▸ pagina 30

SERVIZI LOCALI

Rifiuti, all'Emilia Romagna il primato della spesa

di **Roberto Galullo**

Spiagge e strade pulite. Nel 2006 – secondo i dati elaborati dal Tesoro – l'Emilia Romagna ha speso per lo smaltimento dei rifiuti 1,6 miliardi. Tra servizi, macchinari, predisposizione siti e impianti per la raccolta differenziata, oltre che stipendi, le amministrazioni pubbliche hanno speso 394 euro per residente: due primati assoluti. Basti considerare che in Italia le risorse destinate al settore sono state in tutto 11,5 miliardi con un impegno di 194 euro procapite. Se si aggiungono anche i fondi per fognature, depurazione delle acque e gestione dell'ambiente, la spesa delle amministrazioni pubbliche arriva a 21,7 miliardi.

Oltre all'Emilia Romagna - che anche per la pulizia garantita nelle città d'arte e in Riviera continua a richiamare turisti – alta anche la spesa in Friuli-Venezia Giulia, Toscana e Liguria. Ultime in classifica Calabria, Molise e Valle d'Aosta.

Discorso a parte merita la Campania, le cui amministrazioni hanno speso 1,3 miliardi, cifra tra le più alte. A guardare lo stato dei luoghi, anche in questa complessa stagione estiva, i (tanti) soldi non sembrano però sempre ben spesi.

Servizi ▸ pagina 4

SCELTA IN TRE MESI
Tutti i segreti delle lettere per rinegoziare il mutuo

di **Marco Bellinazzo** e **Angelo Busani**

Le banche stanno inviando ai clienti le lettere che danno conto della possibilità di rinegoziare i mutui a tasso variabile in base al decreto legge varato nei mesi scorsi dal Governo. Le lettere cambiano da istituto a istituto. Nessun formato standard, dunque, ma una serie di indicazioni comuni. Con una differenza sostanziale fra gli istituti che sembrano preferire una conclusione del contratto "a distanza" e gli istituti che rimandano a un contatto diretto la rinegoziazione che, in ogni caso, ha un orizzonte temporale di tre mesi. Il tutto nell'ambito delle regole fissate dalla Convenzione Abi-Tesoro. Da qui l'opportunità di una guida alla lettura delle lettere che ne sottolinei tutti i segreti: dal tasso Irs del conto accessorio all'offerta delle alternative.

Servizi ▸ pagina 26

*** PANORAMA ***

Strage di civili in Afghanistan Feriti tre soldati italiani

Almeno 76 civili afghani (tra cui 50 bambini) sono rimasti uccisi nel corso di bombardamenti condotti da forze della coalizione nella provincia di Herat. Lo hanno riferito fonti di Kabul. Sempre ieri tre militari italiani sono rimasti feriti in modo non grave per un'esplosione che ha coinvolto il loro automezzo. Nelle ultime 24 ore, nel corso di numerosi scontri, sono morti otto soldati della coalizione e una trentina di miliziani talebani. ▸ pagina 7

Russia: ritirati dalla Georgia, Usa e Ue negano
Versioni contrastanti sul ridispiegamento delle truppe russe dalla Georgia. La Russia ha annunciato il ritiro completo ma secondo gli Stati Uniti e la presidenza francese della Ue «Mosca non sta rispettando l'intesa di cessare il fuoco». ▸ pagina 6

Conto alla rovescia sui vice di Obama e McCain
Conto alla rovescia per gli annunci riguardanti i candidati alla vicepresidenza che affiancheranno Barack Obama e John McCain nella corsa alla Casa Bianca. Il repubblicano dovrebbe scegliere Mitt Romney, mentre il democratico svelerà oggi il nome. ▸ pagina 8

Caso Yukos, Khodorkovskij resta in carcere
L'ex patron del colosso petrolifero russo Yukos, Mikhail Khodorkovskij, resta in prigione: i giudici hanno respinto l'istanza di scarcerazione per l'oligarca che fu accusato di truffa ed evasione fiscale dal Governo di Putin. Khodorkovskij è in carcere dal 2003. ▸ pagina 6

UN RISPARMIO AL GIORNO
23 / Navigare con il wi-fi
Tagliare i costi con l'uso di carte prepagate e connessioni gratuite Marino ▸ pagina 21
40 EURO DI MINORI COSTI

Arrestato in Svizzera un ex top manager di Alstom
I magistrati svizzeri, che da tempo indagano sullo scandalo tangenti che ha coinvolto la multinazione francese, hanno fatto arrestare un ex dirigente della filiale elvetica di Alstom. La procura non ha rivelato l'identità dell'arrestato. ▸ pagina 33

Dresdner, nuovi contatti tra Commerzbank e Allianz
Riprendono le trattative tra Commerzbank e Allianz per una possibile fusione tra la banca tedesca e la Dresdner Bank, filiale del gruppo assicurativo. Commerzbank ha convocato una riunione straordinaria del consiglio di sorveglianza. ▸ pagina 31

Il Pd apre al confronto in Aula sulla giustizia
«Sulla giustizia siamo pronti al confronto in Aula ma basta annunci». Così ieri il ministro ombra della Giustizia del Pd Lanfranco Tenaglia dopo le dichiarazioni del premier sulla separazione delle carriere. Pdl contro l'Anm: accuse di fascismo irreali. ▸ pagina 17

e-CAMPUS
L'UNIVERSITÀ ON LINE
PER CONCILIARE
LAVORO E STUDIO
5 FACOLTÀ
GIURISPRUDENZA
ECONOMIA / INGEGNERIA
LETTERE / PSICOLOGIA
CHIAMA
800 410 300
o informati presso la segreteria convenzionata nel centro studio Cepu della tua città
www.uniecampus.it
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI e-CAMPUS
TELEMATICA · DM 30 · 01 · 2006

Mercati

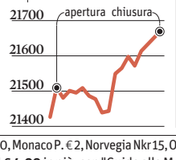
	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	28090	11628,06	5505,60	6342,42	12666,04	1,4808	114,38	824
variaz. %	1,20	1,73	2,52	1,69	-0,68	-0,04	-2,76	-1,14
var. % ann.	-29,26	-12,15	-11,16	-15,57	-22,37	9,09	65,22	24,71

Rimbalzo positivo per le Borse europee, influenzate dal calo del petrolio e dalla buona apertura di Wall Street. Londra ha chiuso in rialzo del 2,52%, mentre Parigi ha fatto segnare +2,23%. Più contenuti i guadagni a Francoforte (+1,69%) e a Milano (+1,20%). Listini in crescita anche a New York: l'S&P500 è salito dell'1,13%, mentre il Nasdaq ha terminato le contrattazioni a quota +1,44%.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	22.08	21.08	Var%	Var% in.an.
Ult. Mibtel (3.1.94=10000)	21681	21427	1,19	–26,26
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24402)	28090	27758	1,20	–27,14
Midex (31.12.94=10000)	25931	25269	2,62	–28,13
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	12153	12046	0,89	–15,42
Mex (2.1.79=1000)	7722	7772	–0,64	–24,61
Mediobanca (2.1.06=100)	77,01	76,71	0,39	–28,32
Comit Globale (1972=100)	1353,44	1345,07	0,62	–26,50

MIBTEL +1,19
base 03/01/94=10.000



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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	2,048	0,15
Alleanza	6,395	1,83
Atlantia	18,260	1,50
Autogrill	8,493	2,86
B. Popolare	12,514	-0,97
B.P. Milano	6,630	3,76
Bulgari	6,750	2,51
Buzzi Unicem	13,447	2,43
Ed. Espresso	1,673	1,70
Enel	6,180	0,32
Eni	21,720	-0,23
FastWeb	20,180	1,08
Fiat	10,744	5,89
Finmecc.	17,800	0,41
Fondiaria-Sai	19,993	2,42
Generali	22,460	1,54
Geox	7,656	3,88
Impregilo	3,537	2,43
Intesa Sanpaolo	3,468	1,40
Italcementi	9,225	3,52
Lottomatica	20,560	0,44
Luxottica	16,550	3,54
Mediaset	4,732	0,68
Mediobanca	9,420	2,31
Mediolanum	2,907	6,25
Mondadori	3,793	1,47
Monte Paschi Si	1,756	1,44
Parmalat	1,840	1,77
Pirelli & C.	0,446	2,88
Prysmian	15,870	2,19
Saipem	26,030	-0,38
Seat P. G.	0,104	6,14
Snam Rete Gas	4,223	0,19
STMicroelectr.	8,480	1,07
Telecom Italia	1,089	1,68
Tenaris	18,051	-1,91
Terna	2,642	-0,04
UBI Banca	15,520	2,37
Unicredit	3,604	2,10
Unipol	1,714	1,72

QUANTITATIVI TRATTATI €

	22.08	21.08
Azioni: numero	646.394.775	610.965.507
Azioni: valore	2.341.717.371	2.511.457.514
Titoli di Stato	223.090.370	241.165.690
Obbligazioni	10.023.706	10.296.275

FUTURES

	22.08	Var
S&P/Mib Settembre 08	28173	+329
Eurex Bund 10 A (set 08)	113,86	–0,29

I CAMBI DELL'EURO (rilev. Bce)

Valuta	22.08	Diff.
Dollaro Usa	1,4808	–0,0006
Yen giapponese	162,5500	+2,2000
Sterlina inglese	0,7966	+0,0030
Franco svizzero	1,6228	+0,0056
Dollaro canadese	1,5502	–0,0096
Corona svedese	9,3777	–0,0048
Dollaro austral.	1,7020	+0,0009

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	22.08	Var.%
Alluminio	2751	+0,3
Caffè rob.	2271	–0,4

INDICI

Paese/Indice	22.08	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	314,07	2,04
Amsterdam Am. Exc.	408,19	1,98
Bruxelles Bel 20	3028,23	1,92
Francoforte Dax	6342,42	1,69
Helsinki Omxh Gen	8559,88	2,39
Lisbona Psi 20	8499,20	1,65
Londra Ftse 100	5505,60	2,52
Madrid Ibex 35	11497,30	2,49
Parigi Cac 40	4400,45	2,22
Vienna Atx Index	3527,04	1,31
Zurigo Swiss Mkt	7094,12	1,33
ALTRE BORSE		
New York DJ Industr.	11628,06	1,73
New York S&P 500	1292,20	1,13
New York Nasdaq C.	2414,71	1,44
Tokyo Nikkei 225	12666,04	–0,68
Hong Kong Hang S.	Borsa	chiusa
San Paolo Brsp Bov.	55850,13	–0,15
Shanghai Comp.	2405,22	–1,08
Sydney All Ordin.	5010,20	1,22
Singapore Straits T.	2723,30	0,36
Toronto 300 Comp.	13418,32	–0,89
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	116,78	0,22

Santoni
No. 7233

santonishoes.com

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 lgs 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