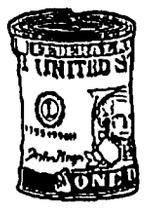
## Stati Uniti incerti sul futuro / 1



### Il «mercato globale» non decolla, dietro il boom finanziario spunta la crisi industriale

# Il volo stroncato di Wall Street

RENZO STEFANELLI

ROMA. Secondo il rapporto del solo centro di ricerca che si occupa dei cicli economici regionali negli Stati Uniti, 34 Stati sono già in recessione, ma già a livello delle 12 regioni sui cui rapportano ognuna delle 12 banche che fanno parte della *Riserva Federale* (banca centrale) è difficile parlare di recessione Questa potrebbe essere la risposta a chi si interroga sulla recessione attesa nel 1990 il tempo della sincronizzazione delle grandi aggregazioni economiche federali o statali è finito, gli Stati Uniti nel loro insieme potrebbero non avere più alcuna recessione

Non si può dire lo stesso, del resto per l Europa? I livelli di indebitamento o di disoccupazione di vaste regioni non intaccano la fiducia nei dati-guida rilevati a livello della Comunità europea È un panorama del tutto cambiato rispetto al passato ancora dieci anni fa si parlava di economie-locomotiva (gli Stati Uniti erano la locomotiva per definizione, il Giappone si è ritenuto potesse esserlo) che con i loro ritmi di sviluppo trainavano il convoglio dell economia mondiale Anche la Germania occidentale poteva essere una locomotiva per l Europa ora c è chi scopre essere soprattutto un concorrente.

Siamo in una fase ulteriore la concentrazione finanziaria talvolta seguita da quella industriale, provoca una differenziazione ulteriore all interno dei grandi aggregati economici I grandi centri dell intermediazione, ad occupazione detta *terziaria* prosperano, gli altri si trascinano Dall'idea di una *economia-mondo*, impersonata dal livello e dalle dimensioni raggiunti negli Stati Uniti, si è passati all idea del *mercato globale* per definizione finanziario in quanto vi si scambiano titoli e contratti Le merci fisiche sono ancora legate alle loro realtà geografiche

Il mercato finanziario globale in funzione del quale si sono «liberalizzati» New York e Chicago funziona però soprattutto come trasmettitore di onde di crisi da due punti precisi New York e Tokio Una caduta delle quotazioni in questi due mercati si trasfensce in poche ore al resto del mondo non accade l inverso, vale a dire che non si trasmette a New York e Tokio una caduta alla Borsa di Londra o a quella di Francoforte benché Londra si ritenga per dimensioni e «liberalizzazione» concorrente diretto degli altri due Il mercato globale inteso come interconnessione operativa fra le *piazze* dell Europa, Asia e Nord America in forme tali da farne un mercato unico con eguali condizioni in tutti i punti, è rinviata al prossimo secolo Ora si parla della lotta di New York per «restare globale», cioè la piazza di riferimento

Chiaramente ha perduto questa posizione per la prima volta le quotazioni di New York sono scese per impulso da Tokio

Causa l indebitamento privato e pubblico Effetto dell indebitamento l impossibilità di gestire il tasso d interesse come strumento di guida dell'economia che si traduce poi in una sola condizione un tasso troppo elevato rispetto alle esigenze dell economia In Italia ci siamo così abituati che nemmeno ce ne accorgiamo Il dollaro è però moneta internazionale Nei giorni scorsi erano in essere contratti futuri per 697 miliardi di dollari Basta una minima oscillazione del tasso d interesse, tavolta soltanto una indiscrezione o un annuncio per muovere grandi masse finanziarie e far «saltare il banco» perdite del 2-3% alle Borse di New York o Tokio, normali in altre condizioni diventano *crack* e fanno muovere prontamente i governi

Ogni tanto quasi inavvertitamente qualcuno dice che un mercato che è globale nei suoi effetti ma non nel funzionamento avrebbe bisogni di istituzioni internazionali per gestirlo (politiche, bancarie borsistiche) Si ammette cioè, che né New York né altre *piazze* possono dare un loro *ordine* a questo sistema Oggi il Gruppo dei Sette non funziona soprattutto per i contrasti fra i Tre (Stati Uniti Giappone e Germania) e resta una carta di riserva in caso di emergenza Così il Gruppo di Basilea fra i governatori delle banche centrali Così l'ufficio internazionale della Security Exchange Commission (Sec) che regola la piazza di New York. Gli Stati Uniti, memori dei vantaggi avuti ai tempi della *economia-mondo* non si adattano all idea di far funzionare il Fondo monetario internazionale rinunciando a controllarlo oppure a creare una istituzione internazionale delle borse

In cambio a Washington si lavora ad una riforma delle istituzioni finanziarie ce dovrebbe poi dare come ai bei tempi un modello al «resto del mondo» A primavera i parlamentari proveranno a seppellire la legge bancaria degli anni Trenta nota come *Steagall Act* che separa le attività di banca da quelle di intermediazione nei titoli proprie della Borsa Si vuole creare una nuova istituzione «tutti servizi» la quale potrà raggruppare sia una compagnia di assicurazione che una banca o una società di intermediazione borsistica Cadendo i limiti di specializzazione si apre una nuova frontiera alle forme di indebitamento ma la motivazione ufficiale, preoccupante per se stessa, è che oggi «solo una società americana si trova fra i primi dieci intermediari» del famigerato mercato globale (così è anche per le banche)

Come dire prima ci facciamo i muscoli poi parleremo davvero di mercato globale

Più interessanti le riforme che maturano nella concezione del mercato Anzitutto si lavora a dividerlo in due da una parte le *istituzioni* (banche, fondi d investimento assicurazioni), dall altra i «particolari», le persone fisiche ed in generale la vasta platea dei piccoli imprenditori Solo i primi avrebbero accesso al mercato liberalizzato in cui può assumere ogni rischio Ai piccoli investitori verrebbe invece offerta un area *protetta* con regole rigide atte a soddisfare almeno in parte la loro fame di «onesti rendimenti»

La difficoltà si trova nel tenere separti questi mercati Ad esempio gli amministratori dei fondi pensione, cui è offerto il mercato rischioso, sono sempre più allarmati vogliono ottenere gli alti rendimenti offerti da debitori esposti all insolvenza ma temono il rischio investono ancora in famose istituzioni come Ibm o General Motoros che però rendono sempre di meno È stato loro offerto un «prodotto» che altro non è che l'indice delle 500 principali società quotate a New York. Vale a dire che guadagneranno o perderanno in base all'andamento medio di tutte le 500 quotazioni perché guadagnino sempre, sia pure poco basterà che il presidente degli Stati Uniti e il presidente della Riserva Federale intervengano a bloccare i ribassi ogni volta che diventano pericolosi

Ecco creata, nel seno stesso della Borsa la lotteria nazionale Pagato il tributo al «libero mercato» dei grandi si garantisce agli altri la redistribuzione del 50% affluito alla tombola Siamo ad una fase nuova nei rapporti fra Stato e finanza, fra Stato e cittadini

Negli Stati Uniti il procedere per aggiustamenti pratici senza principi facilita queste «reinvenzioni» del capitalismo che a noi appaiono fuori dai canoni Il mercato è per definizione unitario, un luogo pubblico nel quale compratori e venditori sono alla pari almeno in teoria Questo non vale più, alle differenze di fatto, fra cui la differente possibilità di accesso alle informazioni si aggiungono quelle di diritto create dagli organi dello Stato e dai legislatori Non ci si fermerà tanto presto perché le «istituzioni» (da intendere qui come «le società di capitali») chiedono la possibilità di realizzare direttamente gli scambi fuori delle borse valori con una riduzione quasi a zero dell informazione per il pubblico ed altre garanzie esistenti nel mercato

In tal caso pare difficile parlare di mercato in senso capitalistico poiché cessa di funzionare l organizzazione a cui è stato demandato il compito di assicurare la «visibilità» delle operazioni

## BORSA DI MILANO

### Gorbaciov risolleva piazza Affari

MILANO Un altra seduta povera di scambi e più breve del solito Partita all insegna di una grande prudenza la seduta si è poi rianimata La smentita delle dimissioni di Gorbaciov da segretario generale del Pcus sembra aver rinfrancato alcuni operatori già alle prese con le incertezze dovute alla situazione politica interna Da un pareggio iniziale il Mib ha potuto terminare la traiettoria con un progresso dello 0,4% La seduta è terminata poco prima delle 13 30 a dimostrazione comunque della persistente atonia del mercato, accentuatasi con le difficoltà insorte negli ultimi giorni nel governo dopo il passaggio della sinistra dc sulle sponde dell opposizione interna al partito I titoli guida presentano andamenti contraddittori Le Fiat hanno chiuso ancora in flessione (–0,24%) e così le Enimont (–0,98%), le Cir (–0 6%) Chiusure con segno positivo hanno invece messo a segno le Montedison (+1,39%), le Generali (+0,59%) e le Olivetti +1,12% Fra i titoli editoriali in ulteriore flessione le Ame Fin rnc che perdono il 4,53% Notato, fra gli altri, un certo interesse sulle Auschem, titolo che, per qualcuno, potrebbe essere coinvolto nella risistemazione degli assetti □ RG

### INDICI MIB

| Indice | Valore | Prec | Var % |
|---|---|---|---|
| INDICE MIB | 994 | 990 | 0 40 |
| ALIMENTARI | 1 037 | 1 031 | 0 58 |
| ASSICURAT | 974 | 970 | 0 41 |
| BANCARIE | 1 016 | 1 008 | 0 69 |
| CART EDIT | 963 | 959 | 0 42 |
| CEMENTI | 1 018 | 1 018 | 0 00 |
| CHIMICHE | 980 | 976 | 0 41 |
| COMMERCIO | 1 001 | 996 | 0 50 |
| COMUNICAZ | 1 000 | 1 002 | –0 20 |
| ELETTROTEC | 1 033 | 1 024 | 0 88 |
| FINANZIARIE | 1 000 | 995 | 0 50 |
| IMMOBILIARI | 1 044 | 1 041 | 0 29 |
| MECCANICHE | 980 | 978 | 0 20 |
| MINERARIE | 1 066 | 1 058 | 0 76 |
| TESSILI | 1 012 | 1 008 | 0 40 |
| DIVERSE | 1 036 | 1 018 | 1 77 |

### CONVERTIBILI

| Titolo | Cont. | Term. |
|---|---|---|
| ATTIV IMM 95 CV 7,5% | 206,90 | 210,00 |
| BREDA FIN 87/92 W 7% | 110,70 | 110,00 |
| CENTROB BINDA-91 10% | 99,90 | 99,00 |
| CIGA-88/95 CV 9% | 115,00 | 115,15 |
| CIR 85/92CV 10% | 102,00 | 102,00 |
| CIR 86/92CV 9% | 94,50 | 94,50 |
| EFIB-85 IFITALIA CV | 99,80 | – |
| EFIB-88 P VALT CV 7% | 101,00 | 100,80 |
| EFIB FERFIN CV 10,5% | 99,90 | – |
| EFIB SAIPEM CV 10,5% | 99,20 | 99,70 |
| EFIB W NECCHI 7% | 97,65 | 97,90 |
| ERIDANIA 85 CV 10,75% | 194,30 | 194,90 |
| EUR MET LM194 CV 10% | 149,60 | 150,80 |
| EUROMOBIL 88 CV 10% | 93,60 | 95,00 |
| FERFIN 86/93 CV 7% | 88,70 | 88,80 |
| FERRUZZI A F 92 CV 7% | 90,90 | 91,00 |
| FERRUZZI AF EX SI 7% | 87,05 | 87,30 |
| FOCHI FIL 92 CV 8% | 168,00 | 164,10 |
| GEROLIMICH-81 CV 13% | 100,90 | 101,75 |
| GIM 86/93 CV 6,5% | 101,90 | 101,50 |
| IMI N PIGN 93 W IND | 124,20 | 125,50 |
| IRI SIFA-86/91 7% | 95,85 | 96,60 |
| IRI AERIT W 86/93 9% | 156,50 | 155,00 |
| IRI ALIT W 84/90 IND | 128,80 | – |
| IRI B ROMA 87 W 6,75% | 102,50 | 102,00 |
| IRI B ROMA W 92 7% | 96,00 | 96,05 |
| IRI-CREDIT 91 CV 7% | 97,40 | 97,10 |
| IRI STET 86/91 CV 7% | 103,75 | 103,75 |
| IRI STET W 84/91 IND | 216,40 | – |
| MAGN MAR 95 CV 6% | 84,75 | 85,00 |
| MEDIOB-BARL 94 CV 5% | 92,10 | 91,65 |
| MEDIOB-CIR ORD CV 6% | 274,00 | 278,00 |
| MEDIOB-CIR RIS NC 7% | 87,25 | 88,00 |
| MEDIOB-CIR RIS 7% | 86,50 | 86,05 |
| MEDIOB CIR RISP 10% | 159,30 | 158,00 |
| MEDIOB-FTOSI 97 CV 7% | 103,65 | 103,70 |
| MEDIOB-ITALCEM CV 7% | 261,00 | 260,50 |
| MEDIOB ITALCEM EX 2% | 106,50 | 107,10 |
| MEDIOB ITALG 95 CV 6% | 108,20 | 108,50 |
| MEDIOB ITALMOB CV 7% | 238,60 | 240,00 |
| MEDIOB-LINIF RISP 7% | 95,00 | 96,50 |
| MEDIOB MARZOTTO CV 7% | 165,60 | 166,00 |
| MEDIOB METAN 93 CV 7% | 101,20 | 101,20 |
| MEDIOB PIR 96 CV 6,5% | 90,00 | 91,00 |
| MEDIOB SAIPEM 5% | 88,00 | 88,00 |
| MEDIOB SICIL 95 W 5% | 88,70 | 89,30 |
| MEDIOB SIP 91CV 8% | 116,90 | 117,50 |
| MEDIOB SNIA FIBRE 6% | 86,25 | 86,35 |
| MEDIOB SNIA TEC CV 7% | 124,00 | 125,20 |
| MEDIOB-UNICEM CV 7% | 120,00 | 120,80 |
| MERLONI 87/91 CV 7% | 104,70 | 104,20 |
| MONTED SELM FF 10% | 99,00 | 99,10 |
| OLCESE-86/94 CV 7% | 86,00 | 86,60 |
| OLIVETTI-94W 6,375% | 79,40 | 79,05 |
| OPERE BAV-87/93 CV 6% | 102,30 | 102,80 |
| PIRELLI SPA CV 9,75% | 147,50 | 148,50 |
| PIRELLI-85 CV 9,75% | 139,20 | 140,00 |
| RINASCENTE-86 CV 6,5% | 117,00 | 117,75 |
| RISAN NA 86 92 CV 7% | 443,00 | 439,00 |
| SAFFA-87/97 CV 6,5% | 137,00 | 139,00 |
| SELM-86/93 CV 7% | 91,00 | 91,35 |
| SIFA-88/93 CV 9% | 99,55 | 100,00 |
| SNIA BPD-85/93 CV 10% | 157,65 | 157,50 |
| ZUCCHI 86/93 CV 9% | 180,10 | 181,00 |

### OBBLIGAZIONI

| Titolo | Ieri | Prec. |
|---|---|---|
| AZ. AUT. F.S. 83-90 IND | 100,55 | 101,60 |
| AZ. AUT. F.S. 83-90 2° IND | 101,20 | 101,10 |
| AZ. AUT. F.S. 84-92 IND | 101,10 | 101,60 |
| AZ. AUT. F.S. 85-92 IND | 104,75 | 104,90 |
| AZ. AUT. F.S. 85-95 2° IND | 100,20 | 100,30 |
| AZ. AUT. F.S. 85-90 3° IND | 99,10 | 98,95 |
| IMI 82 92 2R2 15% | 192,15 | 193,00 |
| IMI 82 92 3R2 15% | 185,30 | 185,30 |
| CREDIOP 030-035 5% | 90,20 | 90,20 |
| CREDIOP AUTO 75 8% | 77,50 | 77,80 |
| ENEL 83 90 1° | 100,40 | 100,40 |
| ENEL 83 90 2° | 100,45 | 100,45 |
| ENEL 84 92 | 101,40 | 101,40 |
| ENEL 84-92 * | 108,55 | 108,60 |
| ENEL 85-95 1° | 101,20 | 101,15 |
| ENEL 86-01 IND | 99,70 | 99,70 |
| IRI-STET 10% EX | 99,50 | 99,50 |

### TITOLI DI STATO

| | | |
|---|---|---|
| BTP 15AP90 10,5% | 99,40 | 0 00 |
| BTP 15MZ90 10,5% | 99,55 | 0 05 |
| BTP 16GN90 10,5% | 99,35 | 0 00 |
| BTP 17MZ92 12,5% | 97,65 | –0 05 |
| BTP 17NV93 12,5% | 96,55 | –0 05 |
| BTP 18MG90 10,5% | 99,45 | 0 00 |
| BTP 1AG90 11% | 99,70 | –0 05 |
| BTP 1AG90 9,5% | 99,35 | 0 00 |
| BTP 1AG90 10,5% | 99,50 | 0 00 |
| BTP 1AG92 11,5% | 95,70 | –0 05 |
| BTP 1AP90 12% | 100,05 | 0 10 |
| BTP 1AP90 10,5% | 99,50 | 0 00 |
| BTP 1AP90 9,15% | 99,40 | 0 00 |
| BTP 1AP92 11%* | 95,25 | 0 05 |
| BTP 1AP92 12,5% | 97,65 | –0 15 |
| BTP 1DC90 9,25% | 98,20 | –0 05 |
| BTP 1FB90 12,5% | 100,00 | 0 00 |
| BTP 1FB90 9,25% | 99,80 | 0 00 |
| BTP 1FB92 11%* | 96,15 | –0 10 |
| BTP 1FB92 9,25% | 94,60 | –0 05 |
| BTP 1FB93 12,5% | 97,60 | –0 20 |
| BTP 1GE92 9,25% | 94,50 | –0 11 |
| BTP 1GE94 12,5% | 96,70 | –0 21 |
| BTP 1GN90 10% | 99,60 | 0 00 |
| BTP 1GN90 9,15% | 99,25 | 0 00 |
| BTP 1GN92 9,15% | 95,10 | –0 31 |
| BTP 1LG90 11% | 99,30 | 0 00 |
| BTP 1LG90 9,5% | 99,30 | –0 05 |
| BTP 1LG90 10,5% | 99,65 | –0 05 |
| BTP 1LG92 10,5% | 97,15 | –0 05 |
| BTP 1LG92 11,5% | 98,20 | –0 05 |
| BTP 1LG93 12,5% | 98,60 | 0 00 |
| BTP 1MG90 10,5% | 99,95 | 0 00 |
| BTP 1MG90 9,15% | 99,40 | –0 10 |
| BTP 1MG90 EM88 10,5% | 99,40 | 0 00 |
| BTP 1MG92 11%* | 95,00 | –0 18 |
| BTP 1MG92 12,5% | 97,80 | –0 10 |
| BTP 1MG92 9,15% | 94,60 | 0 00 |
| BTP 1MZ90 10,5% | 99,75 | 0 05 |
| BTP 1MZ90 9,15% | 99,75 | 0 00 |
| BTP 1MZ91 12,5% | 101,50 | –0 05 |
| BTP 1MZ92 9,15% | 94,15 | 0 05 |
| BTP 1NV90 9,25% | 98,25 | 0 05 |
| BTP 1NV91 11,5% | 97,40 | 0 00 |
| BTP 1NV93 12,5% | 96,60 | –0 21 |
| BTP 1OT90 11,5% | 99,35 | 0 05 |
| BTP 1OT90 9,75% | 98,30 | 0 00 |
| BTP 1OT90 EM88 11,5% | 99,20 | 0 05 |
| BTP 1OT92 12,5% | 97,50 | –0 05 |
| BTP 1ST90 11,5% | 99,20 | 0 00 |
| BTP 1ST90 9,25% | 98,85 | 0 05 |
| BTP 1ST90 11,25% | 99,05 | 0 15 |
| BTP 1ST92 12,5% | 97,60 | –0 05 |
| BTP 21DC91 11,5% | 97,40 | –0 05 |
| CASSA DP CP 97 10% | 93,50 | 0 00 |
| CCT ECU 83/90 11,5% | 100,05 | 0 00 |
| CCT ECU 84/91 11,25% | 101,80 | –0 05 |
| CCT ECU 84/92 10,5% | 102,40 | –0 05 |
| CCT ECU 85/93 9% | 95,75 | 0 00 |
| CCT ECU 85/93 9,6% | 99,05 | 0 41 |
| CCT ECU 85/93 8,75% | 95,05 | 0 00 |
| CCT ECU 85/93 9,75% | 98,00 | –0 51 |
| CCT ECU 86/94 6,9% | 89,90 | –0 11 |
| CCT ECU 86/94 8,75% | 94,40 | –0 11 |
| CCT ECU 87/91 8,75% | 95,80 | 0 00 |
| CCT ECU 87/94 7,75% | 89,75 | –0 55 |
| CCT ECU 88/92 8,5% | 93,80 | –0 11 |
| CCT ECU 88/92 AP 8,5% | 93,60 | 0 00 |
| CCT ECU 88/92 MG 8,5% | 93,55 | 0 00 |
| CCT 17GE91 IND | 100,35 | 0 00 |
| CCT 17LG93 8,75% | 98,10 | 0 00 |
| CCT 17LG93 CV IND | 98,15 | –0 05 |
| CCT 18AP92 10% | 99,65 | –0 05 |
| CCT 18AP92 CV IND | 99,75 | 0 00 |
| CCT 18DC90 IND | 100,55 | 0 05 |
| CCT 18FB91 IND | 100,20 | 0 20 |
| CCT 18FB97 IND | 93,25 | 0 05 |
| CCT 18GN93 8,75% | 91,00 | 0 00 |
| CCT 18GN93 CV IND | 96,10 | 0 00 |
| CCT 18MZ91 IND | 100,00 | 0 00 |
| CCT 18NV93 CV IND | 98,85 | 0 00 |
| CCT 18ST93 8,5% | 90,30 | 0 00 |
| CCT 18ST93 CV IND | 95,70 | 0 00 |
| CCT 19AG92 IND | 98,40 | 0 15 |
| CCT 19AG93 8,5% | 90,45 | 0 00 |
| CCT 19AG93 CV IND | 95,80 | –0 05 |
| CCT 19DC93 CV IND | 97,15 | 0 00 |
| CCT 19MG92 9,5% | 94,45 | 0 00 |
| CCT 19MG92 CV IND | 98,10 | 0 00 |
| CCT 20LG92 IND | 98,50 | 0 00 |
| CCT 20OT92 CV IND | 96,05 | –0 05 |
| CCT 83/93 TR 2,5% | 85,85 | –0 05 |
| CCT AG90 IND | 100,20 | –0 05 |
| CCT AG91 IND | 100,65 | –0 05 |
| CCT AG93 IND | 98,70 | 0 00 |
| CCT AG95 IND | 94,35 | 0 00 |
| CCT AG96 IND | 93,65 | 0 11 |
| CCT AG97 IND | 92,80 | 0 00 |
| CCT AP91 IND | 100,50 | 0 00 |
| CCT AP93 IND | 97,30 | 0 00 |
| CCT AP95 IND | 93,75 | 0 00 |
| CCT AP96 IND | 93,95 | 0 11 |
| CCT AP97 IND | 92,45 | 0 00 |
| CCT DC90 IND | 101,10 | 0 00 |
| CCT DC91 IND | 100,15 | –0 05 |
| CCT DC92 IND | 98,20 | –0 10 |
| CCT DC95 IND | 95,85 | 0 05 |
| CCT FB91 IND | 101,40 | 0 00 |
| CCT FB92 IND | 100,25 | 0 00 |
| CCT FB92 9,8% | 99,75 | 0 00 |
| CCT FB93 IND | 97,65 | 0 00 |
| CCT FB94 IND | 98,00 | –0 05 |
| CCT FB95 IND | 98,25 | 0 00 |
| CCT FB96 IND | 98,10 | 0 00 |
| CCT FB97 IND | 93,35 | –0 05 |
| CCT GE91 IND | 101,40 | 0 00 |
| CCT GE92 IND | 100,75 | 0 05 |
| CCT GE93 EM88 IND | 97,65 | –0 05 |
| CCT GE94 IND | 97,85 | –0 05 |
| CCT GE96 IND | 95,85 | –0 26 |
| CCT GE96 CV IND | 98,10 | 0 00 |
| CCT GN91 IND | 100,70 | 0 05 |
| CCT GN93 IND | 98,95 | –0 05 |
| CCT GN95 IND | 94,10 | 0 00 |
| CCT GN96 IND | 94,65 | 0 00 |
| CCT GN97 IND | 93,05 | 0 00 |
| CCT LG90 IND | 100,30 | 0 05 |
| CCT LG91 IND | 100,60 | 0 00 |
| CCT LG93 IND | 98,85 | 0 00 |
| CCT LG95 IND | 95,15 | 0 00 |
| CCT LG96 IND | 94,50 | –0 05 |
| CCT LG97 IND | 93,35 | –0 05 |
| CCT MG91 IND | 100,50 | 0 00 |
| CCT MG93 IND | 98,20 | –0 05 |
| CCT MG95 IND | 93,85 | 0 00 |
| CCT MG96 IND | 93,90 | 0 05 |
| CCT MG97 IND | 92,60 | –0 05 |
| CCT MZ91 IND | 100,60 | 0 00 |
| CCT MZ93 IND | 97,35 | 0 05 |
| CCT MZ94 IND | 97,55 | 0 10 |
| CCT MZ95 IND | 94,15 | –0 05 |
| CCT MZ96 IND | 94,80 | 0 11 |
| CCT MZ97 IND | 92,95 | –0 05 |
| CCT NV90 IND | 100,05 | –0 10 |
| CCT NV90 EM83 IND | 100,95 | –0 05 |
| CCT NV91 IND | 100,35 | –0 05 |
| CCT NV92 IND | 98,15 | –0 10 |
| CCT NV93 IND | 98,10 | 0 00 |
| CCT NV95 IND | 95,00 | –0 05 |
| CCT NV96 IND | 93,10 | 0 00 |
| CCT OT90 IND | 100,05 | 0 05 |
| CCT OT91 IND | 100,25 | –0 05 |
| CCT OT93 IND | 97,75 | –0 05 |
| CCT OT94 IND | 97,70 | –0 05 |
| CCT OT95 IND | 94,90 | 0 00 |
| CCT OT96 IND | 92,90 | 0 00 |
| CCT ST90 IND | 100,05 | 0 00 |
| CCT ST91 IND | 100,35 | 0 05 |
| CCT ST93 IND | 97,95 | 0 00 |
| CCT ST95 IND | 94,55 | 0 00 |
| CCT ST96 IND | 93,90 | 0 43 |
| CCT ST97 IND | 98,10 | 0 00 |
| REDIMIBILE 1980 12% | 101,00 | 0,00 |
| RENDITA 35 5%* | 74,00 | –0,54 |

### FONDI D'INVESTIMENTO

| ITALIANI | Ieri | Prec |
|---|---|---|
| **AZIONARI** | | |
| IMICAPITAL | n p | 26 994 |
| PRIMECAPITAL | 28 969 | 29 072 |
| F PROFESSIONALE | 37 612 | 37 648 |
| INTERB AZIONARIO | 19 519 | 9 575 |
| FIORINO | 26 701 | 26 762 |
| ARCA 27 | 11 486 | 11 514 |
| IMINDUSTRIA | n p | 10 634 |
| PRIMECLUB AZ | 11 083 | 11 173 |
| CENTRALE CAP | 12 310 | 12 368 |
| LAGEST AZ | 14 578 | 14 598 |
| INVESTIRE AZ | 12 523 | 12 561 |
| AUREO PREV | 13 238 | 13 292 |
| R SP ITAL AZ | 12 135 | 12 166 |
| ADR GLOB FUND | 11 632 | 11 652 |
| EUROALDEBARA V | 11 651 | 11 698 |
| SOGESFIT BLUE CHIPS | 10 914 | 10 910 |
| SANPAOLO H INTERC | 10 412 | 10 432 |
| SANPAOLO HAMBROS IND | 10 478 | 10 515 |
| EUROMOB RISK F | 12 608 | 12 628 |
| GEPOCAPITAL | 12 142 | 12 194 |
| **BILANCIATI** | | |
| FONDERSEL | 32 048 | 32 115 |
| ARCA BB | 22 012 | 22 060 |
| PRIMEREND | 20 569 | 20 621 |
| GENERCOMIT | 19 444 | 19 497 |
| EURO-ANDROMEDA | 18 667 | 18 705 |
| AZZURRO | 19 929 | 1 185 |
| LIBRA | 21 031 | n p |
| MULTIRAS | 19 584 | 19 31 |
| FONDATTIVO | 12 723 | 12 7 |
| VISCONTEO | 17 244 | 1 98 |
| FONDINVEST 2 | 16 522 | 16 603 |
| AUREO | 18 304 | 18 360 |
| NAGRACAPITAL | 16 347 | 16 419 |
| REDDITOSETTE | 17 534 | 17 548 |
| CAPITALGEST | 16 539 | 16 577 |
| RISP ITALIA BILANC | 16 533 | 16 574 |
| FONDO CENTRALE | 16 218 | 16 264 |
| BN MULTIFONDO | 11 550 | 11 595 |
| CAPITALFIT | 14 585 | 14 618 |
| CASH MANAG FUND | 15 447 | 15 482 |
| CORONA FERREA | 12 464 | 12 494 |
| CAPITALCREDIT | 12 084 | 12 110 |
| GESTIELLE B | 11 349 | 11 400 |
| EUROMOB RE CF | 12 581 | 12 601 |
| EPTACAPITAL | 12 581 | 12 630 |
| PHENIXFUND | 12 865 | 12 890 |
| FONDICRI 2 | 11 824 | 11 850 |
| NORDCAPITAL | 11 774 | 11 804 |
| GEPOREINVEST | 11 670 | 11 709 |
| FONDO AMERICA | 12 997 | 11 009 |
| FONDO COM TURISMO | 11 667 | 11 703 |
| SALVADANAIO | 12 391 | 12 418 |
| ROLOMIX | 11 778 | 11 821 |
| VENTURE TIME | 10 000 | 10 000 |
| PROMOFONDO 1 | 11 551 | 11 638 |
| INVESTIRE B | 12 086 | 12 111 |
| CENTRALE GLOBAL | 11 103 | 11 099 |
| INTERMOBILIARE | 13 322 | 13 341 |
| CISALPINO B | 12 41 | 12 435 |
| GIALLO | 12 188 | 12 205 |
| NORDMIX | 11 378 | 11 394 |
| SPIGADORO | 11 901 | 11 922 |
| CHASE MANHATTAN AME | 10 120 | 10 136 |
| EUROMOB STRATEGIC | 11 342 | 11 359 |
| GRIFOCAPITAL | 11 773 | 11 791 |
| MIDA BILANCIATO | 11 386 | 11 400 |
| **OBBLIGAZIONARI** | | |
| GESTIRAS | 20 033 | 20 038 |
| IMIREND | n p | 14 919 |
| ARCA RR | 11 557 | 11 554 |
| PRIMECASH | 12 723 | 12 723 |
| INVEST OBBLIGAZ | 15 918 | 15 918 |
| INTERB RENDITA | 16 462 | 16 454 |
| NORDFONDO | 12 328 | 12 328 |
| EURO ANTARES | 14 152 | 14 160 |
| EURO-VEGA | 11 268 | 11 266 |
| VERDE | 11 594 | 11 591 |
| ALA | 12 100 | n p |
| FONDICRI I | 10 758 | 10 758 |
| SFORZESCO | 11 454 | 11 453 |
| FONDINVEST 1 | 12 489 | 12 492 |
| NAGRAREND | 13 126 | 13 125 |
| RISP I ALIA REDDITO | 15 498 | 15 498 |
| RENDIFIT | 11 019 | 11 020 |
| BN RENDIFONDO | 11 720 | 11 731 |
| RENDICREDIT | 11 558 | 11 582 |
| GESTIELLE M | 10 432 | 10 427 |
| EPTABOND | 12 971 | 12 960 |
| IMI 2000 | n p | 13 111 |
| GEPOREND | 10 137 | 10 137 |
| GENERCOMIT REND | 10 416 | 10 415 |
| FONDIMPIEGO | 13 279 | 13 241 |
| CENTRALE REDDITO | 12 304 | 12 295 |
| ROLOGEST | 12 378 | 12 385 |
| PRIMECLUB OB | 12 315 | 12 318 |
| MONEY TIME | 10 000 | 10 000 |
| EUROMOB REDD | 10 637 | 10 634 |
| LAGEST OB | 11 979 | 11 971 |
| CASHBOND | 12 063 | 12 061 |
| FUTURO FAMIGLIA | 10 691 | 10 698 |
| SOGESFIT DOMANI | 11 610 | 11 610 |
| AUREO RENDITA | 12 370 | 12 378 |
| CISALPINO REDD | 10 947 | 10 945 |
| RENDIRAS | 11 574 | 11 510 |
| ADRIATIC BOND FUND | 10 709 | 10 715 |
| AGRIFUTURA | 11 371 | 11 388 |
| FIDEURAM MONETA | 11 302 | 11 301 |
| IM BOND | n p | 10 083 |
| CHASE MANHATTAN INT | 10 312 | 10 297 |
| PRIMEBOND | 10 667 | 10 665 |
| PRIMEMONETARIO | 11 605 | 11 60 |
| AGOS BOND | 10 570 | 10 958 |
| GRIFOREND | 11 371 | 11 387 |
| MIDA OBBLIG | 11 194 | 11 193 |
| PROFESSIONAL REDD | 10 606 | 10 606 |
| **ESTERI** | | |
| | Ieri | Prec |
| FONDITALIA | n p | n p |
| INTERFUND | n p | n p |
| INT SECURITIES | n p | n p |
| CAPITAL ITALIA | 49 358 | 49 358 |
| MEDIOLANUM | 53 984 | 54 243 |
| ROMINVEST | 47 392 | 47 568 |
| ITALFORTUNE | 60 935 | 60 935 |
| ITALUNION | 34 081 | 34 913 |
| FONDO TRE R | 40 249 | 40 249 |
| RASFUND | 40 700 | 40 700 |

### AZIONI

| Titolo | Chius | Var % |
|---|---|---|
| **ALIMENTARI AGRICOLE** | | |
| ALIVAR | 11 600 | 0 00 |
| B FERRARESI | 48 500 | 0 00 |
| ERIDANIA | 8 410 | 1 11 |
| ERIDANIA R NC | 4 980 | 0 30 |
| ZIGNAGO | 8 400 | –0 24 |
| **ASSICURATIVE** | | |
| ABEILLE | 113.300 | 0.71 |
| ALLEANZA | 44 210 | –0 20 |
| ALLEANZA RI | 40 980 | –0 05 |
| ASSITALIA | 13 140 | –0 45 |
| AUSONIA | 1 805 | –0 06 |
| FATA ASS | 13 550 | 0 37 |
| FIRS | 1 630 | 1 24 |
| FIRS RISP | 661,25 | –1 60 |
| GENERALI | 40 730 | 0 59 |
| ITALIA | 13 500 | 3 29 |
| FONDIARIA | 58 000 | 0 19 |
| PREVIDENTE | 21 400 | 0 00 |
| LATINA | 13 650 | –0 36 |
| LATINA R NC | 8 100 | –0 49 |
| LLOYD ADRIA | 17 000 | –0 12 |
| LLOYD R NC | 11 410 | 0 00 |
| MILANO | 24 030 | 0 54 |
| MILANO R NC | 15 300 | 0 66 |
| RAS | 26 450 | 1 34 |
| RAS RI | 12 400 | 0 41 |
| SAI | 18 550 | 0 27 |
| SAI RI | 7 900 | 1 78 |
| SUBALP ASS | 25 250 | –0 59 |
| TORO | 21 450 | 0 00 |
| TORO PR | 12 250 | 0 41 |
| TORO R NC | 10 200 | 0 00 |
| UNIPOL | 24 600 | –1 60 |
| UNIPOL PR | 16 400 | 0 00 |
| VITTORIA | 23.010 | –0 39 |
| W FONDIARIA | 32 500 | 3 17 |
| **BANCARIE** | | |
| B AGR MI | 15 600 | 0 65 |
| COMIT R NC | 3 950 | 0 89 |
| COMIT | 5 061 | 1 24 |
| B MANUSARDI | 1 416 | 0 00 |
| B MERCANTILE | 11 310 | 0 08 |
| BNA PR | 4 120 | –0 72 |
| BNA R NC | 2 185 | –0 18 |
| BNA | 9 710 | –0 92 |
| BNL R NC | 13 850 | –1 07 |
| B TOSCANA | 5 291 | 0 02 |
| B AMBR VE | 4 949 | 0 98 |
| B AMBR VE R | 2 340 | 1 34 |
| B. CHIAVARI | 5 550 | 0 91 |
| BCO ROMA | 2 242 | 1 68 |
| BCO LARIANO | 6 790 | 0 44 |
| BCO NAPOLI | 17 500 | 0 06 |
| B SARDEGNA | 14 400 | 0 35 |
| CR VARESINO | 6 515 | –0 08 |
| CR VAR R | 3 230 | –0 28 |
| CREDITO IT | 2 708 | 1 31 |
| CREDIT NC | 2 069 | –1 00 |
| CREDIT COMM | 5 215 | 0 10 |
| CREDITO FON | 6 900 | –1 06 |
| CREDITO LOM | 3 705 | 0 00 |
| INTERBAN PR | 59 010 | 0,79 |
| MEDIOBANCA | 18 850 | 1 13 |
| W B ROMA 7% | 449 000 | –1 32 |
| W ROMA 6,75 | 798 000 | –0 25 |
| **CARTARIE EDITORIALI** | | |
| BURGO | 13 615 | 0 49 |
| BURGO PR | 13 600 | 2 26 |
| BURGO RI | 13 840 | –0 79 |
| BOTTR-BINDA | 1 595 | 0 38 |
| CART ASCOLI | 4 949 | 0 18 |
| FABBRI PR | 4 130 | –0 24 |
| L ESPRESSO | 22 300 | 0 90 |
| MONDADORI PR | – | – |
| MONDAD R NC | 17 100 | 2 40 |
| POLIGRAFICI | 6 105 | –0 41 |
| **CEMENTI CERAMICHE** | | |
| CEM AUGUSTA | 5 720 | –0 69 |
| CE BARLETTA | 9 700 | –0 41 |
| CEM MERONE R NC | 3 310 | –0 57 |
| CEM MERONE | 5 320 | –1 48 |
| CEM SARDEGNA | 7 185 | 0 63 |
| CEM SICILIANE | 9 705 | 1 09 |
| CEMENTIR | 3