

I CAMBI

1 EURO	1936,27 lire
1 FRANCO FRANCESE	295,18 lire
1 MARCO	989,18 lire
1 PESETA	11,63 lire
1 FRANCO BELGA	47,99 lire
1 FIORINO OLANDESE	878,64 lire
1 DRACMA	5,68 lire
1 SCCELLINO AUSTRIACO	140,71 lire
1 euro	0,911 dollari -0,009
1 euro	109,950 yen -1,590
1 euro	0,619 sterline -0,005
1 euro	1,485 fra. svi. +0,001
dollaro	2.123,801 lire +21,217
yen	17,610 lire +0,251
sterlina	3.127,051 lire +26,539
franco svi.	1.303,358 lire -1,054
zloty pol.	506,876 lire +5,357

BOT

Bot a 3 mesi	99,63	2,94
Bot a 6 mesi	98,53	2,88
Bot a 12 mesi	96,98	2,80

Borsa

Chiusura in netto rialzo per Piazza Affari con il Mibtel che ha segnato un +2,46% a 21.283 punti. Già in deciso rialzo in apertura, Piazza affari ha toccato i massimi della seduta subito dopo la diffusione dei dati americani relativi alle richieste di sussidi di disoccupazione, toccando una crescita superiore al 3%. È tornato il denaro sui banchi, tra i quali hanno brillato principalmente i titoli del risparmio gestito (Mediolanum +9,46%, Fideuram +9,01%). È proseguito il recupero di Olivetti (+25,3% dalla presentazione del piano industriale) che ha chiuso in rialzo del 4,25%, con Telecom e Tim scambiate a +2,08% e +1,96%. Bene anche Pirelli a +2,54%. Nuovo Mercato in rialzo del 7,44%.

Investitori istituzionali esprimono critiche e chiedono garanzie sulla prossima ricapitalizzazione. Ubs Warburg dice no all'operazione

Olivetti strappa in Borsa, ma l'aumento non piace



Il presidente di Pirelli, Marco Tronchetti Provera

MILANO Sull'onda dei rialzi dei titoli telefonici europei, continua la crescita di Olivetti che sale del 4,25%. Dal 27 settembre, giorno in cui la società ha presentato il nuovo piano strategico, ad oggi, il titolo ha recuperato il 25%. Olivetti si attesta sopra un euro, il valore fissato da Marco Tronchetti Provera per l'aumento di capitale da 4 miliardi di euro, finalizzato alla riduzione del debito della holding di Ivrea. Ma proprio su questo punto iniziano le controversie. Ieri sera la banca Ubs Warburg si è opposta al piano perché gli investitori non hanno ricevuto abbastanza informazioni.

Ubs non è la sola. Altri mugugni si sono alzati, raccolti da Bloomberg. E sono soprattutto gli investitori istituzionali che pretendono assicurazioni contro un eventuale insolvenza della casa di Ivrea. Dalla settimana scorsa, da quando Olivetti ha annunciato il collocamento, non sono state ancora nominate le banche che organizzeranno l'offerta. Gli investitori del comparto obbligazionario hanno fatto sa-

pre che prima di comprare nuove obbligazioni, convertibili in azioni Olivetti, insistono perché venga offerta loro qualche forma di assicurazione in caso di insolvenza. Sotto quale forma? Molti hanno ipotizzato uno swap (uno scambio di capitali o di flussi d'interesse indicizzato a tassi o indici di vario genere) sul mancato rimborso del debito. Lo strumento dello swap che ha le caratteristiche di assicurazione è molto usato in questi casi. Il timore più diffuso è che il rating di credito delle imprese, però, venga eroso. L'altra ipotesi è quella della credit protection. Si tratta di un tipo di copertura difficile da ottenere da aziende come Olivetti e quindi forse non utilizzabile. Quello che è certo è che qualsiasi banca organizzi l'offerta dovrà dare protezione al credito. Un'impresa che appare non semplice. Anche perché molte società di rating hanno assegnato giudizi piuttosto pesanti al debito della società di Ivrea. Nelle previsioni di Marco Tronchetti Provera i dividendi di Telecom Italia do-

vrebbero generare circa il 95% degli introiti di Olivetti, e ammontare a 1,3 volte gli oneri per interessi dovuti quest'anno. E secondo società come Standard & Poor's si tratta di una copertura degli interessi molto debole. Inoltre gli investitori chiedono anche altre forme di tutela prima di acquistare le obbligazioni convertibili. Gli investimenti obbligazionari risentono delle riduzioni del rating di credito della società interessata, nel caso in cui un cambio della guardia ai vertici oppure di una distribuzione straordinaria di dividendi a possessori di azioni. E alle volte le obbligazioni incorporano apposti strumenti di tutela. Una protezione relativa al dividendo o in caso di acquisizione dovrà essere adeguata altrimenti molti investitori si terranno fuori e non compreranno. Olivetti dovrà offrire qualcosa che renda il rischio di credito accettabile, perché vada la situazione di mercato e la somma che intendono reperire, la palla è nella mano dell'acquirente.

AZIONI

nome titolo	Prezzo	Prezzo	Prezzo	Var.	Var.	Quantità	Min.	Max.	Ultimo	Capitaliz.
	uff.	uff.	uff.	(in %)	(in %)	trattate	anno	anno	div.	(milioni)
	(lire)	(lire)	(lire)			(migliaia)	(euro)	(euro)	(euro)	(euro)
A.S. ROMA	5996	2,89	2,88	0,95	-52,50	52	2,66	6,82	-	150,28
ACEA	13711	7,08	7,11	2,76	-42,11	330	6,09	12,54	0,0981	1508,00
ACEGAS	10208	5,27	5,25	4,10	-	78	4,58	10,49	-	187,56
ACQ MARCIA	476	0,25	0,24	-2,20	-1,36	70	0,22	0,40	0,0207	94,97
ACQ NICOLAY	3873	2,00	2,00	-0,25	-16,87	5	2,00	2,56	0,0775	26,84
ACQ POTABILI	24293	12,50	12,50	-	-5,40	0	11,30	14,50	0,0968	71,33
ACSM	4560	2,36	2,38	4,62	-39,83	23	1,77	3,96	0,0516	87,61
ADF	26157	13,51	13,20	0,07	-18,54	5	12,47	18,68	0,2402	122,05
AEDS	5563	2,87	2,89	5,39	-32,53	73	2,14	4,26	0,0723	105,58
AEDS RNC	5096	2,63	2,60	3,38	-37,88	15	1,87	4,30	0,0775	11,05
AEM	3824	1,98	1,98	5,43	-35,65	8884	1,70	3,09	0,0413	3555,09
AEM TO	3956	2,04	2,02	5,89	-36,59	376	1,91	3,22	0,0310	707,51
AIR DOLOMITI	15283	7,89	7,78	-0,13	-	10	7,77	11,20	-	45,71
ALITALIA	1549	0,80	0,80	9,41	-58,06	352	0,64	2,08	0,0413	1238,45
ALLEANZA	20528	10,60	10,62	3,26	-36,33	3729	9,08	15,56	0,1472	577,61
ALLEANZA R	15082	7,79	7,93	5,99	-22,40	564	6,12	10,63	0,1720	1025,10
AMGA	1837	0,95	0,93	0,67	-47,95	653	0,85	1,82	0,0145	309,32
AMPLIFON	27927	15,48	15,50	2,21	-	16	15,40	24,30	-	299,22
ARQUAT	1840	0,95	0,97	-0,67	-45,98	27	0,98	1,85	0,0139	23,20
AUTO MI TO	17403	8,98	9,08	2,55	-43,62	76	8,57	15,58	0,2841	790,94
AUTOSRIAL	15064	7,78	7,72	1,52	-39,62	578	6,20	13,77	0,0413	1599,23
AUTOSTRADE	13912	7,18	7,13	-1,03	-3,00	5164	5,97	7,99	0,1756	6500,96

BAGR MANTOV	10005	8,27	8,31	0,98	-10,37	23	7,52	11,03	0,3615	1110,14
BANCAO	21559	11,15	11,15	-	-39,31	0	10,90	18,29	0,0859	3633,75
B CARGE	19140	8,98	8,91	1,78	-7,14	102	8,96	10,09	0,3744	1947,52
B CHIAVARI	8158	4,21	4,33	5,71	-29,64	95	3,38	6,98	0,1756	294,91
B DESIO-RR	5824	3,01	3,00	1,69	-24,35	9	2,68	4,54	0,0671	351,94
B DESIO-RR R	3629	1,87	1,87	0,11	-5,40	2	1,78	2,72	0,0806	24,74
B FIDELMUR	13513	6,98	7,15	9,01	-51,01	8826	4,87	15,68	0,1400	6345,69
B LOMBARDA	17252	8,91	8,93	0,88	-18,82	58	8,64	11,80	0,3357	2653,17
B NAPOLI RNC	1641	0,85	0,85	-0,08	-30,17	6	0,80	1,27	0,0113	108,57
B PROFILO	5259	2,72	2,63	1,35	-53,79	645	1,57	5,88	0,0955	329,73
B ROMA	4517	2,33	2,33	2,00	-50,86	192	2,56	0,1129	3205,38	
B SANTANDER	15602	8,06	8,33	-3,32	-26,41	13	7,41	12,00	0,0917	36756,86
B SARDEGNA RNC	15692	8,10	8,14	3,03	-46,20	13	7,33	16,25	0,2970	53,49
B TOSCANA	6982	3,61	3,62	-0,63	-5,92	89	3,55	4,57	0,1033	1145,44
BASINET	1686	0,86	0,86	1,08	-59,37	13	0,73	1,97	0,0336	25,28
BASSETTI	9294	4,80	4,80	3,90	-19,00	0	4,26	5,93	0,2390	124,89
BASTOGI	297	0,15	0,15	-0,07	-35,36	2190	0,12	0,26	-	103,55
BAYER	61864	31,65	31,67	0,70	-43,67	6	25,07	56,72	1,4000	-
BAYERISCHE	16023	8,28	8,04	-0,45	-33,35	13	7,34	13,76	0,0775	620,63
BEGHELLI	1878	0,97	0,96	3,13	-48,55	82	0,71	1,89	0,0258	193,96
BENETTON	20782	10,73	10,73	4,69	-52,04	621	9,63	22,38	0,0856	1948,67
BENI STABILI	920	0,48	0,49	0,21	-7,84	242	0,41	0,94	0,0150	507,85
BIESSE	11751	6,07	6,08	2,10	-	6	5,24	8,97	-	166,25
BIM	8225	4,25	4,31	5,12	-58,02	81	3,38	10,12	0,2582	528,99
BIM 04 W	1222	0,63	0,63	4,69	-69,12	97	0,40	2,04	-	-
BIMOP-CARIRE	4513	2,33	2,31	3,82	-66,44	34508	1,65	7,70	0,0671	4571,16
BIP	4339	2,24	2,26	3,30	-31,38	21915	2,01	3,90	0,0801	4759,88
BML RNC	3652	1,89	1,86	3,87	-34,63	65	1,65	3,24	0,1007	43,75
BOERO	12021	6,40	6,40	7,43	-1,08	0	6,30	9,80	0,2582	40,80
BON FERRAR	18027	9,31	9,34	9,24	-15,05	3	8,77	11,72	0,2066	46,55
BONAPARTE	414	0,21	0,21	-	-37,90	165	0,20	0,36	0,0026	77,89
BONAPARTE R	402	0,21	0,21	-	-33,49	0	0,18	0,33	0,0129	5,32
BREMO	13569	7,01	7,01	0,11	-24,52	23	6,42	10,57	0,1033	390,37
BRIOSCHI	368	0,19	0,19	0,69	-44,45	1150	0,18	0,35	0,0026	91,65
BRIOSCHI W	773	0,04	0,04	5,71	-47,25	570	0,03	0,07	-	-
BULGARIN	16638	8,59	8,77	9,09	-33,79	2274	6,30	14,17	0,0860	2514,95
BURIAN F.G.	12022	6,21	6,18	1,43	-10,09	14	5,83	8,01	0,0362	173,85
BUZZUNIC	13881	7,17	7,15	2,42	-21,79	223	6,33	12,05	0,2000	911,96
BUZZUNIC R	9751	5,04	5,00	4,17	-10,70	2	4,34	7,59	0,2240	63,42

CALTE TO	5013	2,59	2,68	3,66	-53,00	5	2,24	5,51	0,3000	35,89	
CALP	4903	2,53	2,58	2,02	-8,06	6	2,50	2,88	0,1549	70,73	
CALTAG EDIT	12876	6,65	6,67	4,04	-40,41	32	5,92	13,77	0,2500	831,25	
CALTAGRONE R	9275	4,79	4,79	-	-4,20	0	4,50	5,71	0,0336	4,36	
CALTAGRONE	7701	3,98	3,99	0,99	-20,15	7	3,15	5,57	0,2322	430,67	
CAMPIN	6016	3,11	3,09	1,71	-33,26	16	2,56	5,41	0,1291	302,64	
CAMPINI	5221	26,97	27,00	0,41	-	33	23,87	30,93	-	783,21	
CARRARO	2780	1,44	1,43	0,76	-51,93	80	1,20	3,10	0,1549	69,31	
CATTOLICA AS	45134	23,31	23,31	1,00	-39,56	25	20,87	34,50	0,0622	1604,27	
CEMBRE	4541	2,35	2,32	0,43	-0,13	1	2,14	2,76	0,0878	39,87	
CEMENTIR	4370	2,26	2,27	4,56	-24,18	414	1,93	3,78	0,0258	359,13	
CENTENAR ZIN	2924	1,51	1,51	-8,48	-17,93	4	1,51	1,91	0,0362	21,52	
CIR	1577	0,81	0,81	3,24	-79,11	7720	0,81	2,86	0,0413	627,54	
CIN FIN	557	0,25	0,25	0,88	-3,63	-62,77	227	0,25	0,87	0,0129	166,63
CLASS EDIT	6221	3,21	3,19	9,69	-72,02	1074	1,10	12,45	0,0439	296,35	
CM	2312	1,19	1,18	-1,34	-19,87	28	1,09	2,05	0,2027	60,89	
COFIDE	794	0,41	0,40	2,25	-73,55	2500	0,34	1,55	0,0155	232,36	
COFIDE R	767	0,40	0,39	2,99	-65,51	508	0,35	1,21	0,0780	60,53	
CR ARTIGIANO	6583	3,40	3,42	0,44	10,71	17	2,99	3,73	0,1162	350,92	
CR BERGAM	27863	14,39	14,78	5,71	-20,29	2	12,27	19,31	0,1619	888,25	
CR FIRENZE	2064	1,03	1,03	1,28	-16,33	468	0,98	1,25	0,0516	1124,25	
CR VALTEL	15509	8,53	8,53	-0,23	-8,90	21	7,72	9,52	0,3815	440,85	
CREDEM	9869	5,10	5,11	3,92	-41,44	412	3,94	9,48	0,0930	1389,12	
CREMONINI	2657	1,37	1,36	0,44	-35,16	171	1,20	2,17	0,0230	194,58	
CRESPINI	2101	1,08	1,10	1,85	-15,43	12	0,99	1,39	0,0671	65,10	
CSP	4895	2,53	2,52	-0,43	-42,12	13	1,96	4,33	0,0516	61,94	
CUCURINI	1749	0,90	0,90	2,86	-37,26	6	0,80	1,50	0,0516	10,84	

DALLME	342	0,18	0,17	3,02	-46,27	4125	0,17	0,37	0,0023	204,04
DANILE	5894	3,04	3,05	1,67	-33,13	3	2,93	4,67	0,0723	124,44
DANIELI RNC	3327	1,72	1,78	5,45	-30,19	286	1,66	2,56		