



Analisi del fallimento di Lehman Brothers

Un default anticipabile

- Il fallimento di Lehman Brothers
- Evoluzione storica del rischio
- Probabilità implicita di default
- Profili di inadeguatezza
- Conflitto di interesse

29 aprile 2010

Boscolo Hotels – B4 Padova

Ore: 14.30 – 18.30

Martingale Risk Italia S.r.l.
Derivatives Solution Department
Via Baccina, 45, 00184 Roma
Tel.: 06 4883638
www.martingalerisk.com



Programma tecnico del seminario:

Dott. Marco Fabio Delzio
Partner Fondatore
Martingale Risk Italia

Dott. Gian Marco Bardelli
Quantitative Analyst
Martingale Risk Italia

- **Il fallimento di Lehman Brothers**
 - La storia della banca Lehman Brothers.
 - L'operatività di Lehman in ambito internazionale, quale leader nel business dei derivati esotici.
 - Operatività nel mercato dei Derivati creditizi di Lehman Brothers.
- **Evoluzione storica del rischio**
 - Indicatori di bilancio della rischiosità del titolo Lehman Brothers (andamento delle passività totali, livello di liquidità e rapporto di indebitamento).
 - Indicatori di mercato della rischiosità del titolo Lehman Brothers (capitalizzazione di mercato, volatilità storica vs volatilità implicita, andamento storico del rating, Earning Per Share ratio e distribuzione temporale dei titoli di debito).
- **Probabilità implicita di default**
 - I prezzi dei CDS risultano insufficienti per dimostrare l'aumentata rischiosità dei titoli Lehman nei mesi precedenti il default; ciò che è più rilevante è la probabilità implicita, desunta dai CDS e da altri strumenti, come quotata negli scambi tra traders.
 - Il calcolo della probabilità avviene attraverso un modello proprietario di Martingale Risk, pubblicato sul Journal of Risk Finance Ottobre 2006.



▪ Profili di inadeguatezza

- Inidoneità del titolo Lehman Brothers rispetto al profilo finanziario del Cliente (operatività in strumenti finanziari precedenti, scheda cliente, scheda prodotto, composizione del portafoglio).
- Complessità dei titoli Lehman Brothers venduti in Italia (Inflation Linked, Index Linked, CMS, Reverse Floater, Callable, "Step Down" e "Step Up").

▪ Conflitto di interesse

- Analisi delle interrelazioni finanziarie tra le maggiori banche italiane e il Gruppo Lehman Brothers.
- Analisi del conflitto che coinvolge Lehman, i Lead Manager delle operazioni e la banca collocatrice.

Note organizzative:

Quota di partecipazione: gratuita

Sede: Boscolo Hotels – B4 Padova, Via San Marco 11/A
35129 - Padova

Modalità di iscrizione: mandare mail di conferma a
gianmarco.bardelli@martingalerisk.com

Informativa Privacy

I dati personali acquisiti tramite la mail di iscrizione sono raccolti per le finalità connesse allo svolgimento del Convegno e trattati con l'ausilio di strumenti elettronici dal personale da noi incaricato (addetti alle attività commerciali).
Titolare del trattamento è Martingale Risk Italia S.r.l., Via Baccina, 45 – 00184 Roma, presso cui possono essere esercitati i diritti di cui all'articolo 7 del D. Lgs. n. 196/2003.