

Podsumowanie przeprowadzonych testów wrażliwości dla rynku zorganizowanego

Testy wrażliwości zostały przeprowadzone dla danych z okresu 01.03.2021 r. – 31.03.2021 r. Dla każdego z gwarantowanych rynków wyodrębniono portfele reprezentatywne. Wśród analizowanych portfeli znalazły się portfele różnych uczestników rozliczających, o dużej wartości pozycji.

Dla każdego z portfeli przeliczone zostały depozyty zabezpieczające w warunkach rynkowych określonych parametrami ryzyka przyjętymi w analizie warunków skrajnych i wyznaczone współczynniki wrażliwości. Porównanie współczynników wrażliwości dla różnych portfeli pozwoliło na ocenę stopnia przełożenia parametrów ryzyka na wartość depozytu zabezpieczającego. W efekcie wyodrębnione zostały parametry, na zmiany których depozyty wartościowe są szczególnie czułe.

Analiza wyników nie wskazywała na konieczność zmian w metodyce obliczania parametrów ryzyka. Obowiązujące procedury w tym zakresie zostały ocenione pozytywnie.

Summary of performed sensitivity testing for organized market

Sensitivity testing was performed for data in the period 1st March 2021 – 31st March 2021. Representative portfolios were identified for each of the markets secured with guarantees. The analysed portfolios included portfolios of different clearing members with a large value of positions.

Margins were recalculated for each portfolio under market conditions defined by risk parameters assumed in stress testing and sensitivity indicators were established. Sensitivity indicators were compared for the different portfolios in order to evaluate the impact of risk parameters on the margins. As a result, those parameters were identified to which margins are particularly sensitive.

No modification to the risk parameter calculation methodology was required based on the analysis of the results. The evaluation of the applicable procedures was positive.

Podsumowanie przeprowadzonych testów wrażliwości OTC

Testy zostały przeprowadzone dla wszystkich portfeli transakcji.

W ramach przeprowadzonych testów nie stwierdzono znaczących wahań liczby przekroczeń w poszczególne dni. Jest to rezultat zgodny z oczekiwaniami, gdyż czynniki ryzyka nie zmieniają się znacząco z dnia na dzień.

Najwięcej przekroczeń generują scenariusze przesunięć równoległych krzywych stóp procentowych. Spowodowane jest to specyfiką portfeli rozliczanych przez KDPW_CCP transakcji. KDPW_CCP jest w znacznie mniejszym stopniu narażony na ryzyko zmiany spreadu.

Nie ma znaczących różnic w odsetkach przekroczeń pomiędzy portfelami, występują one natomiast dla różnych scenariuszy. Spowodowane jest to faktem, iż w większości portfele mają dominującą krótką lub długą pozycję, znacząca część ryzyka dla tych portfeli związana jest więc, odpowiednio, z przesunięciem równoległym w górę lub w dół.

Analiza wyników nie wykazała konieczności zmian w metodyce obliczania parametrów ryzyka.

Summary of performed OTC sensitivity testing

Sensitivity testing was performed for all transaction portfolios.

No major differences of breach count were observed for consecutive days. This is expected result, as risk factors do not change significantly in time.

The majority of breaches was generated by scenarios of parallel shift of rate curves. This is caused by specific characteristics of portfolios cleared by KDPW_CCP. KDPW_CCP is much less exposed to the risk resulting from spread change.

There are no major differences in breach count for different portfolios. They are present, however, for different scenarios. This is because portfolios demonstrate a dominant short or long position. The majority of risk results then from downward or upward parallel shift, respectively.

The analysis does not indicate any need for modification of risk parameters or procedures.