

Първият знак за рискованост е рангът на доходността, т.е. разликата между максималната и минималната доходност. Той е най-висок през кризисния период и най-нисък преди кризисния период. След криза рангът е по-малък от кризисния период, но по-голям от периода преди кризата. Следователно можем да твърдим, че рискът на капиталовите пазари е най-висок през кризисния период, който спада след криза, но не и до нивата преди криза. Това се подкрепя от данните за стандартното отклонение на доходността.

Асиметрията е позитивна преди криза и негативна по време и след криза. Стойностите на коефициента на асиметрия са значителни преди и по време на криза³. Това свидетелства за отклонение от нормалното разпределение. В подкрепа на това твърдение са високите стойности на ексцес. Най-високи са по време на криза, след което намаляват, но не достигат нивата от предкризисния период. Допълнителният тест на Жарк-Бера за нормално разпределение на доходността също показва статистически значимо отклонение от нормалното разпределение.

Тестовите за наличие на значима автокорелация също потвърждават значимостта на това явление, характерно за развиващите се капиталови пазари.

Табл. 2 показва резултатите от прилагането на асиметричен авторегресионен модел на експоненциалната обобщена авторегресионна условна хетероскедастичност - asAR (1) - EGARCH (1,1) - GED. Като цяло би могло да се обобщи, че данните от таблицата свидетелстват за статистически значимо асиметрично приспособяване на стойността и риска на индекса CESI през трите анализирани периода.

Параметърът θ^+ е статистически значим и през трите периода, което означава, че позитивните новини от предходния период имат значимо влияние върху доходността от текущия период. Стойността на коефициента е най-висока през кризисния период и най-ниска след криза. Параметърът θ^- е статистически значим през кризисния и следкризисния период, като стойността на коефициента е най-висока след кризисния период. През трите периода величината на параметъра θ^+ е по-голяма от θ^- , което, от своя страна, се отразява върху броя периоди (дни), през които разликата между истинската и пазарната стойност на индекса се неутрализира наполовина, т.е. върху m^+ и m^- .

³ Според Гатев (1995, с. 128) за значителна се смята асиметрията, чиято абсолютна стойност е по-голяма от 0.5.