

Табл. 3 представя параметрите на устойчивост на асиметрията на изменението на индекса и променливостта на CESI. Цените се приспособяват 50% до истинската си стойност за по-малко от един ден преди и след кризисния период и над един ден през кризисния период при подценяване. В случай на надценяване приспособяването е по-малко от един ден и през трите периода. Тези резултати доказват, че лошите новини се инкорпорират по-бързо от добрите в рамките на един ден. Тези резултати са съвместими с получените от Koutmos (1999).

Таблица 3

УСТОЙЧИВОСТ НА АСИМЕТРИЯТА НА ИЗМЕНЕНИЕТО  
НА ИНДЕКСА И ПРОМЕНЛИВОСТТА НА CESI

	Предкризисен период	Кризисен период	Следкризисен период
$m^+$	0.7381	0.4420	0.3566
$m^-$	0.3442	0.4917	0.3148
$m^+/m^-$	2.1441	0.8989	1.1329
$(1+\chi)/(1-\chi)$	0.6382	0.0664	0.5739

Отношението  $m^+/m^-$  измерва степента на асиметрия в уравнението на условната доходност. То е най-високо преди криза и най-ниско след криза. Като цяло свидетелства за висока степен на асиметрия на условната доходност. Възможно обяснение за тази асиметрия би могло да бъде високата степен на избягване на т.нар. downside риск от инвеститорите, поради което те реагират по-бързо към лоши новини.

Степента на устойчивост на асиметрията на дисперсията, измервана чрез отношението  $(1+\chi)/(1-\chi)$  показва, че асиметрията в следкризисния период е по-висока от тази преди кризисния период, което означава, че след криза негативните шокове увеличават дисперсията (променливостта) повече в сравнение с позитивните. Силна степен на асиметрия се наблюдава при кризисния период.

Асиметричното влияние на новините върху условната дисперсия се доказва и от тестовете на Engle, Ng (1993), които са представени в табл. 4. Резултатите показват, че нито един от тестовете не е значим преди кризисния период. В кризисния период значими са тестовете на негативното отклонение и съвместният тест при 5% риск от грешка, което би могло да се интерпретира като значимо асиметрично влияние на шоковете върху услов-