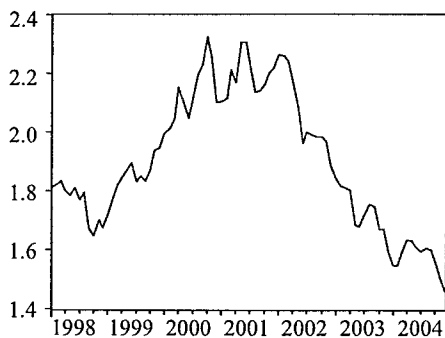
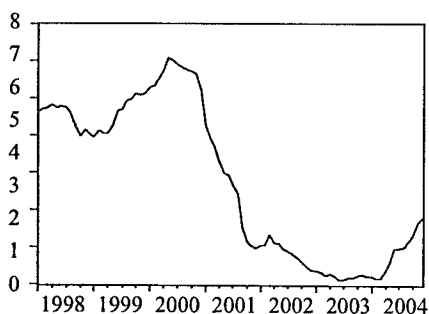


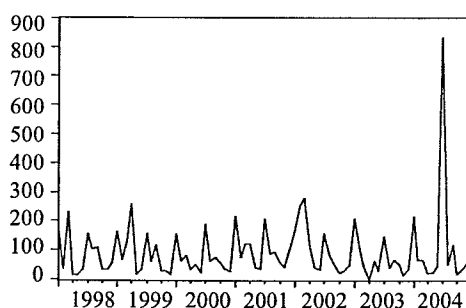
— DEBT



— EX_RATE



— LIBOR



— PAID

Фиг. 1. Месечна динамика на външния държавен дълг (*debt*), валутния курс (*ex_rate*), шестмесечния USD-LIBOR (*libor*) и плащанията по външния държавен дълг (*paid*)

Резултатите от теста са представени в табл. 2. При всички променливи нулевата хипотеза² не се отхвърля на първия етап ($ADF_{емп.} > ADF_{теор.}$) и тестът продължава. На втория етап от теста вместо с равнищата на променливите работим с първите им разлики. От получените резултати в табл. 2 се вижда, че ($ADF_{емп.} < ADF_{теор.}$), следователно нулевата хипотеза се отхвърля в полза на алтернативната. От това следва, че

² Нулевата хипотеза гласи, че редът е интегриран от първи порядък (или проявява нестационарност, породена от стохастичен тренд), а алтернативната - че той е стационарен, като втората хипотеза може да изразява различни видове стационарност - стационарност около нулата, около константа или около линеен тренд. Така се реализира разграничаването между стохастичен и детерминистичен тренд: или нулева хипотеза за единичен корен $H_0 : y_t \sim I(1)$ и алтернативна $H_1 : y_t \sim I(0)$.