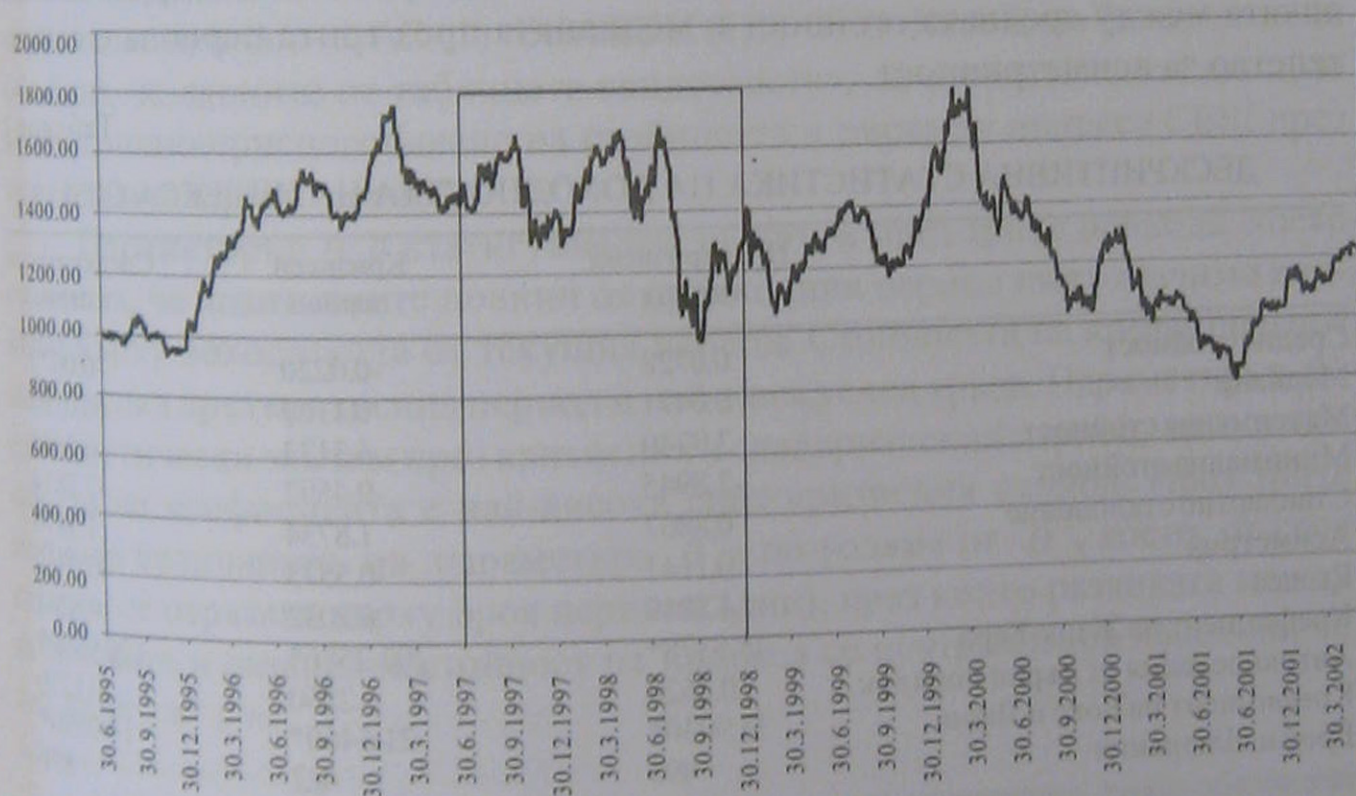


## ЕМПИРИЧНИ РЕЗУЛТАТИ

Барометър на централноевропейските фондови пазари е индексът CESI. Той отразява ценовите движения на акциите, търгувани на пет фондови борси в Централноевропейския регион. Индексът CESI се изчислява на доларова база като средна претеглена с начална стойност 1 000. Той включва кошница от акции, листвани на фондовите борси в Будапеща, Прага, Варшава, Любляна и Братислава. При изчисляването на индекса се използват средните цени от сесията в Будапеща, Любляна и Братислава и дневна фиксирана стойност на база равновесните цени от търговията във Варшава и Прага.

Фиг. 1а представя движението на индекса за изследвания период. От нея се вижда възходящият тренд, който се превръща в низходящ в началото на кризисния период и се запазва и след кризисния период (до октомври 1999 г.). Индексът достига предкризисните си стойности през януари-февруари 2000 г., след което отново се отбелязва низходящ тренд. Фиг. 1б илюстрира изменението на индекса CESI. На фигурата ясно са очертани периодите на малко натрупване на променливост, главно преди кризисния период, и големите натрупвания на променливост през кризисния период. След кризисния период натрупването е по-слабо в сравнение с кризисния период, но е по-голямо от предкризисния период. Това свидетелства за висока степен на устойчивост на променливостта.



Фиг. 1а. Изменение на индекса CESI