

Annex C. Normalised data of analysed indicators and countries

C.1. Normalised values of real GDP annual growth, % (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (market)	Real GDP annual growth, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United Kingdom	0.6006	0.5830	0.4374	0.6598	0.6322	0.7137	0.7199	0.7702	0.4166	0.7745
Austria	0.6370	0.6712	0.4591	0.6603	0.6819	0.6889	0.6438	0.6668	0.3867	0.7595
Germany	0.6247	0.6523	0.3845	0.7443	0.7146	0.6778	0.6594	0.7073	0.4051	0.7773
Finland	0.6905	0.6376	0.2759	0.7018	0.6729	0.5939	0.6063	0.6124	0.3699	0.7552
Ireland	0.6430	0.4310	0.4277	0.6644	0.5729	0.6080	0.6853	1.0000	1.0000	0.9315
Norway	0.6134	0.6240	0.5483	0.6086	0.6115	0.7765	0.6810	0.7211	0.4024	0.7409
South Korea	0.7000	0.7232	0.6438	0.8385	0.7154	0.7566	0.7618	0.7817	0.4310	0.8216
Italy	0.5636	0.5658	0.3901	0.6509	0.5965	0.5329	0.5650	0.6442	0.3824	0.7318
Lithuania	0.8924	0.7150	0.0076	0.6491	0.8061	0.8241	0.7878	0.7883	0.4065	0.7972
Netherlands	0.6397	0.6773	0.4603	0.6398	0.6381	0.6100	0.6304	0.6998	0.4107	0.7899
Belgium	0.6294	0.6387	0.5211	0.6902	0.6432	0.6623	0.6359	0.7095	0.3992	0.7462
Brazil	0.7208	0.8150	0.6096	0.8788	0.7266	0.7403	0.7664	0.6608	0.2721	0.5256
United States	0.5740	0.5966	0.5010	0.6839	0.6357	0.7536	0.7099	0.7404	0.4263	0.7657
Latvia	0.8535	0.4620	0.0274	0.4373	0.8188	0.8315	0.7503	0.7297	0.4291	0.7811
Estonia	0.7782	0.3886	0.0113	0.6732	0.8653	0.8447	0.6988	0.7596	0.3984	0.7636
Sweden	0.6296	0.5858	0.4023	0.8187	0.6764	0.6437	0.6914	0.7503	0.4624	0.8377
Denmark	0.5443	0.5876	0.4137	0.6581	0.6256	0.6662	0.6783	0.7108	0.4023	0.7506
Hong Kong	0.7343	0.6947	0.5140	0.8491	0.7588	0.7307	0.7706	0.7571	0.4214	0.7855
Switzerland	0.6548	0.7008	0.5275	0.7003	0.6435	0.7021	0.7143	0.7244	0.3838	0.7506
Israel	0.7230	0.7325	0.6668	0.8003	0.7683	0.7605	0.8248	0.7741	0.4242	0.8775
France	0.5939	0.6163	0.5041	0.6618	0.6540	0.6643	0.6631	0.6797	0.3893	0.7460
Australia	0.6414	0.7584	0.6890	0.6634	0.6653	0.8153	0.7479	0.7505	0.4221	0.8187
Greece	0.6251	0.5948	0.4385	0.3714	0.2247	0.3369	0.5006	0.6544	0.3581	0.6918
Portugal	0.5984	0.6165	0.4927	0.6592	0.5045	0.4800	0.5904	0.6774	0.4020	0.7557
Poland	0.7538	0.7808	0.7303	0.7258	0.7665	0.7266	0.6977	0.7792	0.4565	0.8147
Russia	0.8051	0.8213	0.2942	0.7608	0.7377	0.8102	0.6930	0.6705	0.2949	0.6809
Croatia	0.6893	0.6917	0.3121	0.5188	0.5636	0.5606	0.5932	0.6184	0.4032	0.8262

Country (market)	Real GDP annual growth, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Turkey	0.6852	0.6427	0.4220	0.9162	1.0000	0.8658	1.0000	0.8595	0.5102	0.8238
Czech Re- public	0.7023	0.7184	0.4163	0.6746	0.6512	0.6213	0.6179	0.7550	0.4733	0.8030
Bulgaria	0.7757	0.8375	0.4418	0.5872	0.6478	0.6576	0.6752	0.6960	0.4510	0.8499
Romania	0.7480	0.9515	0.3251	0.5540	0.6149	0.6843	0.7889	0.7704	0.4588	0.9133
Cyprus	0.6781	0.7651	0.5421	0.6365	0.5867	0.5181	0.3851	0.5740	0.4041	0.8219
China	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	0.9396	1.0000	0.9688	0.9504	0.5306	1.0000
Ukraine	0.7834	0.7017	0.0082	0.7489	0.7837	0.6667	0.6374	0.3600	0.1266	0.7976
Japan	0.5697	0.5641	0.3934	0.7486	0.5700	0.7217	0.7237	0.6536	0.3929	0.7373
Spain	0.6421	0.6537	0.4683	0.5857	0.5361	0.5281	0.5659	0.6981	0.4411	0.8404

C.2. Normalised values of debt to GDP ratio (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (Market)	Debt to GDP ratio, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United King- dom	0.0881	0.0896	0.1085	0.0868	0.0748	0.1138	0.1183	0.1215	0.1135	0.1064
Austria	0.0568	0.0654	0.0874	0.0797	0.0738	0.1183	0.1255	0.5355	0.1181	0.1123
Germany	0.0581	0.0691	0.0964	0.0815	0.0775	0.1214	0.1316	0.5874	0.1419	0.1391
Finland	0.1088	0.1376	0.1679	0.1401	0.1258	0.1800	0.1805	0.5316	0.1586	0.1494
Ireland	0.1374	0.0963	0.1047	0.0793	0.0552	0.0747	0.0771	0.3726	0.1101	0.1260
Norway	0.0755	0.0962	0.1683	0.1583	0.2218	0.3333	0.3434	2.4095	0.3156	0.2669
South Korea	0.1289	0.1607	0.2244	0.2129	0.1930	0.3012	0.2974	2.6435	0.2665	0.2417
Italy	0.0371	0.0439	0.0622	0.0572	0.0524	0.0786	0.0791	0.2595	0.0765	0.0716
Lithuania	0.2327	0.3082	0.2500	0.1823	0.1640	0.2437	0.2636	4.4370	0.2365	0.2363
Netherlands	0.0867	0.0821	0.1230	0.1113	0.1000	0.1461	0.1507	1.9234	0.1549	0.1525
Belgium	0.0425	0.0486	0.0704	0.0662	0.0595	0.0930	0.0966	0.4705	0.0953	0.0897
Brazil	0.0580	0.0727	0.1078	0.1047	0.0997	0.1559	0.1695	0.2510	0.1393	0.1213
United States	0.1051	0.1145	0.1338	0.1084	0.0926	0.1378	0.1405	1.1671	0.1378	0.1234
Latvia	0.4405	0.2406	0.1913	0.1392	0.1429	0.2354	0.2476	0.7007	0.2767	0.2369
Estonia	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Sweden	0.0949	0.1200	0.1707	0.1723	0.1627	0.2566	0.2525	0.2367	0.2301	0.2284
Denmark	0.1355	0.1351	0.1741	0.1549	0.1323	0.2160	0.2318	0.2432	0.2551	0.2513

Country (Market)	Debt to GDP ratio, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Hong Kong	0.1229	0.1506	0.2107	0.1861	0.1752	0.2837	0.3014	0.3344	0.2730	0.2474
Switzerland	0.0767	0.0910	0.1479	0.1431	0.1325	0.2079	0.2230	0.2341	0.2205	0.2093
Israel	0.0507	0.0626	0.0938	0.0934	0.0886	0.1420	0.1524	0.1621	0.1576	0.1527
France	0.0575	0.0662	0.0887	0.0809	0.0716	0.1084	0.1105	0.1128	0.1056	0.0990
Australia	0.3822	0.3836	0.4182	0.3224	0.2522	0.3493	0.3317	0.3129	0.2684	0.2312
Greece	0.0359	0.0411	0.0552	0.0451	0.0354	0.0608	0.0575	0.0595	0.0569	0.0531
Portugal	0.0541	0.0628	0.0837	0.0686	0.0548	0.0769	0.0791	0.0819	0.0783	0.0729
Poland	0.0837	0.0966	0.1406	0.1243	0.1128	0.1806	0.1831	0.2131	0.1977	0.1750
Russia	0.4619	0.6065	0.7078	0.6250	0.5591	0.8248	0.7798	0.6841	0.6336	0.5575
Croatia	0.0981	0.1136	0.1429	0.1132	0.0936	0.1372	0.1241	0.1236	0.1165	0.1128
Turkey	0.0968	0.1178	0.1594	0.1646	0.1674	0.2972	0.3259	0.3733	0.3663	0.3265
Czech Republic	0.1331	0.1568	0.2053	0.1728	0.1533	0.2180	0.2272	0.2536	0.2506	0.2554
Bulgaria	0.2270	0.3462	0.5109	0.4314	0.4013	0.5808	0.6000	0.3963	0.3885	0.3220
Romania	0.2913	0.3409	0.3017	0.2207	0.1784	0.2601	0.2698	0.2716	0.2658	0.2527
Cyprus	0.0692	0.1007	0.1311	0.1183	0.0936	0.1223	0.0998	0.0999	0.0940	0.0881
China	0.1274	0.1667	0.2038	0.1956	0.1813	0.2830	0.2757	0.2680	0.2370	0.2055
Ukraine	0.3133	0.2289	0.2052	0.1624	0.1654	0.2584	0.2517	0.1522	0.1273	0.1169
Japan	0.0202	0.0235	0.0333	0.0306	0.0263	0.0408	0.0417	0.0430	0.0407	0.0379
Spain	0.1039	0.1139	0.1326	0.1098	0.0878	0.1132	0.1068	0.1066	0.1012	0.0956

C.3. Normalised values of unemployment ratio (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (Market)	Unemployment ratio, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United Kingdom	0.4753	0.4545	0.4111	0.4519	0.3993	0.3954	0.4157	0.5368	0.6226	0.6486
Austria	0.5144	0.6174	0.5849	0.7303	0.7024	0.6420	0.5861	0.5836	0.5769	0.5191
Germany	0.2887	0.3386	0.4005	0.5050	0.5506	0.5799	0.5985	0.6586	0.7143	0.7573
Finland	0.3650	0.4009	0.3762	0.4195	0.4131	0.4063	0.3822	0.3788	0.3522	0.3541
Ireland	0.5353	0.3984	0.2581	0.2542	0.2196	0.2127	0.2398	0.2913	0.3511	0.3954
Norway	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	0.9152	0.9425	0.7674	0.6667
South Korea	0.7692	0.8044	0.8493	0.9437	0.9413	0.9659	1.0000	0.9266	0.9066	0.8410

Country (Market)	Unemployment ratio, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Italy	0.4112	0.3795	0.4000	0.4211	0.3844	0.2930	0.2576	0.2587	0.2775	0.2669
Lithuania	0.5882	0.4377	0.2249	0.1976	0.2086	0.2334	0.2659	0.3066	0.3618	0.3397
Netherlands	0.7862	0.9273	0.9091	0.7910	0.6446	0.5361	0.4323	0.4420	0.4803	0.5191
Belgium	0.3351	0.3659	0.3919	0.4246	0.4496	0.4138	0.3713	0.3850	0.3892	0.3985
Brazil	0.2674	0.3216	0.3822	0.5207	0.5368	0.5652	0.5796	0.6763	0.4818	0.2713
United States	0.5411	0.4412	0.3344	0.3659	0.3587	0.3866	0.4241	0.5316	0.6238	0.6407
Latvia	0.4125	0.3295	0.1766	0.1807	0.1980	0.2072	0.2637	0.3026	0.3340	0.3237
Estonia	0.5447	0.4696	0.2288	0.2108	0.2603	0.3114	0.3627	0.4457	0.5331	0.4622
Sweden	0.4058	0.4093	0.3713	0.4088	0.4115	0.3910	0.3888	0.4121	0.4441	0.4464
Denmark	0.6579	0.7434	0.5158	0.4718	0.4240	0.4149	0.4471	0.4977	0.5348	0.5049
Hong Kong	0.6234	0.7163	0.5894	0.8167	0.9386	0.9483	0.9260	1.0000	1.0000	0.9313
Switzerland	0.6849	0.7612	0.7524	0.7318	0.7279	0.6964	0.6589	0.6791	0.6875	0.6341
Israel	0.3415	0.4180	0.4111	0.5301	0.5732	0.4555	0.5040	0.5550	0.6298	0.6486
France	0.3264	0.3612	0.3547	0.3968	0.3644	0.3319	0.3155	0.3184	0.3185	0.3101
Australia	0.5708	0.6028	0.5576	0.6756	0.6319	0.5977	0.5530	0.5404	0.5446	0.5455
Greece	0.2976	0.3286	0.3222	0.2767	0.1796	0.1277	0.1139	0.1238	0.1325	0.1325
Portugal	0.3141	0.3377	0.3287	0.3268	0.2532	0.2009	0.1934	0.2360	0.2653	0.2818
Poland	0.2601	0.3581	0.3794	0.3651	0.3333	0.3092	0.3030	0.3648	0.4400	0.5065
Russia	0.4078	0.4009	0.3699	0.4706	0.4938	0.5714	0.5701	0.6357	0.5925	0.5632
Croatia	0.2523	0.2989	0.3370	0.3029	0.2346	0.1959	0.1814	0.1897	0.2027	0.2516
Turkey	0.2812	0.2621	0.2464	0.3296	0.3644	0.3819	0.3581	0.3320	0.3223	0.2878
Czech Republic	0.4699	0.5809	0.4655	0.4835	0.4784	0.4470	0.4504	0.5368	0.6535	0.7899
Bulgaria	0.3634	0.4545	0.4545	0.3424	0.2851	0.2543	0.2419	0.2872	0.3611	0.4657
Romania	0.3900	0.4404	0.4519	0.5057	0.4471	0.4595	0.4408	0.4824	0.4846	0.5673
Cyprus	0.6378	0.6986	0.5784	0.5623	0.4084	0.2644	0.1972	0.2039	0.2213	0.2364
China	0.6250	0.6071	0.7209	0.8585	0.7829	0.7610	0.7728	0.8000	0.8148	0.7761
Ukraine	0.3937	0.4009	0.3507	0.4346	0.4084	0.4143	0.4365	0.3538	0.3611	0.3216
Japan	0.6510	0.6391	0.6114	0.6970	0.7009	0.7172	0.7767	0.9136	0.9763	1.0000
Spain	0.3038	0.2269	0.1736	0.1772	0.1501	0.1259	0.1200	0.1342	0.1496	0.1589

C.4. Normalised values of market capitalisation as percentage of GDP ratio (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (Market)	Market capitalization as percentage of GDP ratio, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United Kingdom	0.1001	0.1072	0.0873	0.1027	0.1306	0.1040	0.1076	0.1005	0.1048	0.1104
Austria	0.0488	0.0294	0.0266	0.0272	0.0219	0.0241	0.0244	0.0199	0.0248	0.0315
Germany	0.0488	0.0488	0.0351	0.0353	0.0347	0.0389	0.0459	0.0404	0.0496	0.0497
Finland	0.1030	0.1632	0.0438	0.0348	0.0539	0.0531	0.0500	0.0470	0.0486	0.0495
Ireland	0.0425	0.0297	0.0241	0.0230	0.0496	0.0448	0.0632	0.0505	0.0438	0.0410
Norway	0.0706	0.0521	0.0546	0.0581	0.0488	0.0442	0.0451	0.0397	0.0487	0.0627
South Korea	0.0704	0.1189	0.0639	0.0779	0.0987	0.0821	0.0836	0.0802	0.0834	0.0927
Italy	0.0388	0.0360	0.0279	0.0212	0.0209	0.0216	0.0257	0.0246	0.0337	0.0314
Lithuania	0.0215	0.0262	0.0147	0.0114	0.0129	0.0085	0.0074	0.0082	0.0088	0.0091
Netherlands	0.0908	0.0685	0.0605	0.0667	0.0732	0.0728	0.0839	0.0806	0.0943	0.1114
Belgium	0.0651	0.0532	0.0498	0.0469	0.0479	0.0558	0.0640	0.0642	0.0885	0.0814
Brazil	0.0782	0.0576	0.0745	0.0590	0.0517	0.0462	0.0367	0.0310	0.0264	0.0424
United States	0.1097	0.1300	0.0971	0.0974	0.1109	0.1072	0.1280	0.1365	0.1350	0.1480
Latvia	0.0084	0.0127	0.0071	0.0053	0.0047	0.0035	0.0037	0.0033	0.0051	0.0032
Estonia	0.0225	0.0298	0.0106	0.0104	0.0097	0.0079	0.0088	0.0076	0.0090	0.0109
Sweden	0.1009	0.1430	0.0699	0.0892	0.1021	0.0986	0.1138	0.1219	0.1335	0.1401
Denmark	0.0662	0.1018	0.0455	0.0543	0.0673	0.0637	0.0760	0.0881	0.1185	0.1155
Hong Kong	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Switzerland	0.2128	0.2634	0.1832	0.1784	0.1722	0.1720	0.2000	0.1918	0.2200	0.2137
Israel	0.1044	0.0820	0.0842	0.0821	0.0661	0.0583	0.0616	0.0585	0.0791	0.0675
France	0.0820	0.0831	0.0671	0.0609	0.0597	0.0625	0.0728	0.0660	0.0834	0.0879
Australia	0.1212	0.1069	0.1264	0.1073	0.0948	0.0836	0.0775	0.0796	0.0857	0.1058
Greece	0.0663	0.0420	0.0317	0.0190	0.0129	0.0169	0.0306	0.0211	0.0210	0.0192
Portugal	0.0439	0.0434	0.0374	0.0290	0.0277	0.0281	0.0311	0.0227	0.0292	0.0281
Poland	0.0393	0.0281	0.0319	0.0336	0.0288	0.0329	0.0347	0.0279	0.0280	0.0297
Russia	0.0804	0.1022	0.0579	0.0526	0.0424	0.0353	0.0307	0.0169	0.0280	0.0487
Croatia	0.0932	0.0635	0.0394	0.0362	0.0399	0.0343	0.0321	0.0347	0.0371	0.0419
Turkey	0.0336	0.0254	0.0334	0.0330	0.0261	0.0334	0.0183	0.0212	0.0213	0.0201
Czech Republic	0.0291	0.0287	0.0219	0.0196	0.0206	0.0163	0.0237	0.0217	0.0233	0.0220

Country (Market)	Exchange rate annual change (local currency per US dollar), %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Switzerland	0.1068	0.1185	0.1188	0.1234	0.1449	0.1376	0.1391	0.1341	0.1341	0.1299
Israel	0.0312	0.0358	0.0328	0.0345	0.0360	0.0335	0.0357	0.0332	0.0332	0.0333
France	0.1754	0.1877	0.1794	0.1705	0.1802	0.1657	0.1712	0.1432	0.1432	0.1416
Australia	0.1073	0.1072	0.1006	0.1181	0.1326	0.1334	0.1244	0.0969	0.0969	0.0951
Greece	0.1754	0.1877	0.1794	0.1705	0.1802	0.1657	0.1712	0.1432	0.1432	0.1416
Portugal	0.1754	0.1877	0.1794	0.1705	0.1802	0.1657	0.1712	0.1432	0.1432	0.1416
Poland	0.0464	0.0533	0.0414	0.0427	0.0434	0.0396	0.0408	0.0342	0.0342	0.0325
Russia	0.0050	0.0052	0.0041	0.0042	0.0044	0.0042	0.0040	0.0021	0.0021	0.0019
Croatia	0.0239	0.0260	0.0244	0.0234	0.0240	0.0220	0.0226	0.0188	0.0188	0.0188
Turkey	0.0986	0.0988	0.0834	0.0859	0.0769	0.0719	0.0677	0.0474	0.0474	0.0424
Czech Republic	0.0063	0.0075	0.0068	0.0067	0.0073	0.0066	0.0066	0.0052	0.0052	0.0052
Bulgaria	0.0897	0.0960	0.0917	0.0871	0.0914	0.0847	0.0874	0.0731	0.0731	0.0724
Romania	0.0526	0.0510	0.0423	0.0405	0.0421	0.0372	0.0387	0.0322	0.0322	0.0314
Cyprus	0.1761	0.1880	0.1792	0.1705	0.1787	0.1657	0.1712	0.1430	0.1430	0.1416
China	0.0169	0.0185	0.0189	0.0190	0.0199	0.0204	0.0208	0.0207	0.0207	0.0193
Ukraine	0.0262	0.0248	0.0162	0.0164	0.0163	0.0162	0.0160	0.0060	0.0060	0.0051
Japan	0.0011	0.0012	0.0014	0.0015	0.0016	0.0016	0.0013	0.0011	0.0011	0.0012
Spain	0.1754	0.1880	0.1792	0.1705	0.1787	0.1657	0.1712	0.1430	0.1430	0.1416

C.6. Normalised values of CPI (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (market)	Consumer price index									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United Kingdom	0.6887	0.8325	0.9443	0.8704	0.8781	0.8766	0.8772	0.8819	0.8778	0.8684
Austria	0.6653	0.8072	0.9308	0.8704	0.8885	0.8898	0.8953	0.8988	0.8869	0.8754
Germany	0.6557	0.8001	0.9243	0.8704	0.8988	0.9044	0.9144	0.9244	0.9183	0.9100
Finland	0.6635	0.7984	0.9253	0.8704	0.8872	0.8858	0.8958	0.9043	0.9024	0.8953
Ireland	0.6202	0.7464	0.9056	0.8704	0.8944	0.9028	0.9219	0.9385	0.9373	0.9332
Norway	0.6838	0.8230	0.9362	0.8704	0.9057	0.9231	0.9276	0.9274	0.9039	0.8691
South Korea	0.6975	0.8344	0.9411	0.8704	0.8820	0.8859	0.8978	0.9040	0.8939	0.8814
Italy	0.6662	0.8070	0.9283	0.8704	0.8930	0.8896	0.9019	0.9178	0.9136	0.9107

Country (market)	Consumer price index									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Lithuania	0.7395	0.8349	0.9263	0.8704	0.8811	0.8773	0.8910	0.9079	0.9122	0.9001
Netherlands	0.6616	0.8084	0.9259	0.8704	0.8965	0.8982	0.8992	0.9083	0.8991	0.8924
Belgium	0.6723	0.8057	0.9343	0.8704	0.8862	0.8845	0.8978	0.9126	0.9038	0.8825
Brazil	0.7333	0.8691	0.9603	0.8704	0.8604	0.8379	0.8097	0.7767	0.7094	0.6496
United States	0.6625	0.7990	0.9292	0.8704	0.8894	0.8944	0.9047	0.9080	0.9032	0.8881
Latvia	0.7443	0.8075	0.9045	0.8704	0.8788	0.8825	0.9057	0.9183	0.9126	0.9074
Estonia	0.7153	0.8117	0.9415	0.8704	0.8740	0.8631	0.8618	0.8803	0.8806	0.8755
Sweden	0.6559	0.7941	0.9248	0.8704	0.8911	0.9066	0.9309	0.9512	0.9477	0.9343
Denmark	0.6751	0.8177	0.9353	0.8704	0.8929	0.8950	0.9113	0.9244	0.9164	0.9101
Hong Kong	0.6762	0.8117	0.9348	0.8704	0.8717	0.8598	0.8456	0.8254	0.7983	0.7763
Switzerland	0.6466	0.7906	0.9206	0.8704	0.9154	0.9461	0.9731	0.9927	1.0000	1.0000
Israel	0.6991	0.8370	0.9389	0.8704	0.8868	0.8950	0.9047	0.9184	0.9204	0.9214
France	0.6581	0.8016	0.9282	0.8704	0.8985	0.9045	0.9204	0.9340	0.9298	0.9240
Australia	0.6884	0.8261	0.9403	0.8704	0.8882	0.8958	0.8974	0.8931	0.8752	0.8553
Greece	0.6953	0.8360	0.9573	0.8704	0.8879	0.8979	0.9301	0.9613	0.9742	0.9780
Portugal	0.6498	0.7932	0.9271	0.8704	0.8852	0.8840	0.9048	0.9255	0.9171	0.9076
Poland	0.7010	0.8412	0.9390	0.8704	0.8800	0.8723	0.8860	0.9028	0.9080	0.9096
Russia	0.8576	0.9412	0.9769	0.8704	0.8461	0.8266	0.7946	0.7516	0.6479	0.6026
Croatia	0.6911	0.8160	0.9237	0.8704	0.8971	0.8904	0.8940	0.9139	0.9143	0.9205
Turkey	0.8025	0.9100	0.9926	0.8704	0.8617	0.8123	0.7755	0.7267	0.6721	0.6209
Czech Republic	0.6865	0.8083	0.9271	0.8704	0.9001	0.8944	0.9049	0.9199	0.9129	0.9031
Bulgaria	0.7449	0.8304	0.9366	0.8704	0.8804	0.8777	0.8928	0.9238	0.9209	0.9243
Romania	0.7610	0.8837	0.9700	0.8704	0.8673	0.8615	0.8503	0.8581	0.8596	0.8692
Cyprus	0.6776	0.8107	0.9360	0.8704	0.8883	0.8905	0.9176	0.9488	0.9650	0.9748
China	0.7859	0.9299	1.0853	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	0.9817	0.9583
Ukraine	1.0000	1.0000	1.0000	0.8704	0.8499	0.8675	0.8928	0.8117	0.5435	0.4751
Japan	0.6254	0.7726	0.9077	0.8704	0.9200	0.9448	0.9662	0.9591	0.9476	0.9446
Spain	0.6655	0.8008	0.9307	0.8704	0.8891	0.8908	0.9015	0.9209	0.9217	0.9196

C.7. Normalised values of 10-year government benchmark yields (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (market)	10-year government benchmark yields, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United Kingdom	0.3333	0.3203	0.3644	0.3177	0.3503	0.3385	0.2887	0.2023	0.1842	0.0534
Austria	0.3884	0.3372	0.3376	0.2654	0.3313	0.2743	0.3433	0.3490	0.4667	0.1842
Germany	0.3957	0.3693	0.4130	0.2251	0.4215	0.4333	0.4395	0.4483	0.7000	0.7778
Finland	0.3893	0.3427	0.3556	0.2473	0.3654	0.3457	0.3710	0.3586	0.4861	0.1892
Ireland	0.3857	0.3231	0.2543	0.4922	0.1148	0.1085	0.1802	0.2301	0.3153	0.1014
Norway	0.3501	0.3296	0.3325	0.2901	0.3503	0.3095	0.2674	0.2063	0.2229	0.0526
South Korea	0.3121	0.2639	0.2573	0.3919	0.2619	0.1884	0.2104	0.1630	0.1515	0.0400
Italy	0.3719	0.3141	0.3086	0.3320	0.2030	0.1184	0.1597	0.1799	0.2047	0.0470
Lithuania	0.3670	0.2620	0.0950	0.4577	0.2132	0.1346	0.1802	0.1864	0.2536	0.0778
Netherlands	0.3893	0.3475	0.3604	0.2457	0.3679	0.3368	0.3520	0.3586	0.5072	0.2414
Belgium	0.3857	0.3326	0.3410	0.2843	0.2600	0.1526	0.2863	0.3041	0.4167	0.1458
Brazil	0.1275	0.1185	0.1106	1.0000	0.0937	0.0709	0.0520	0.0422	0.0215	0.0061
United States	0.3607	0.4005	0.4080	0.2638	0.3943	0.3611	0.2936	0.2047	0.1636	0.0380
Latvia	0.3163	0.2286	0.1076	0.8496	0.1861	0.1422	0.2066	0.2072	0.3646	0.1321
Estonia	0.2982	0.1793	0.3500	0.2925	0.2582	0.1650	0.1988	0.1699	0.1228	0.0355
Sweden	0.4005	0.3779	0.4092	0.2375	0.4215	0.4088	0.3255	0.3023	0.4861	0.1346
Denmark	0.3893	0.3435	0.3705	0.2408	0.4029	0.4643	0.3943	0.3910	0.5072	0.2188
Hong Kong	0.4824	0.7980	0.4369	0.2444	0.7194	0.6063	0.2937	0.2708	0.2197	0.0368
Switzerland	0.5700	0.5069	0.6045	0.1339	0.7483	1.0000	0.7263	0.7536	5.0000	0.1944
Israel	0.3009	0.2483	0.2628	0.3993	0.2209	0.1477	0.1816	0.1799	0.1691	0.0372
France	0.3884	0.3475	0.3644	0.2564	0.3313	0.2559	0.3136	0.3114	0.4167	0.1489
Australia	0.2788	0.2526	0.2639	0.4412	0.2254	0.1923	0.1865	0.1421	0.1292	0.0299
Greece	0.3711	0.3063	0.2573	0.7469	0.0698	0.0289	0.0687	0.0750	0.0362	0.0084
Portugal	0.3778	0.3252	0.3159	0.4437	0.1074	0.0616	0.1097	0.1387	0.1446	0.0221
Poland	0.3047	0.2422	0.2173	0.4749	0.1846	0.1300	0.1712	0.1477	0.1296	0.0230
Russia	0.2485	0.1955	0.1348	0.6434	0.1365	0.0798	0.0941	0.0615	0.0321	0.0067
Croatia	0.3070	0.2062	0.2138	0.5316	0.1434	0.1432	0.1353	0.1477	0.0893	0.0237
Turkey	0.0915	0.0767	0.1142	0.6927	0.1256	0.0625	0.0630	0.0655	0.0331	0.0062
Czech Republic	0.3884	0.3175	0.2748	0.3188	0.2965	0.2338	0.3270	0.3291	0.6034	0.1628

Country (market)	10-year government benchmark yields, %									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Bulgaria	0.3911	0.2899	0.1863	0.5464	0.1978	0.1226	0.2012	0.1757	0.1440	0.0389
Romania	0.2369	0.1754	0.1470	0.5826	0.1488	0.0977	0.1304	0.1413	0.0967	0.0188
Cyprus	0.3630	0.3196	0.2891	0.3780	0.1571	0.0929	0.1150	0.0867	0.0904	0.0197
China	0.3736	0.4455	0.3694	0.3208	0.3099	0.1818	0.1490	0.1425	0.1223	0.0228
Ukraine	0.3911	0.2795	0.1959	0.5974	0.1119	0.0855	0.0772	0.0636	0.0366	0.0081
Japan	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	0.7738	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Spain	0.3875	0.3372	0.3350	0.2706	0.2022	0.1111	0.1513	0.1912	0.2011	0.0504

C.8. Normalised values of P/E ratio (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (market)	P/E ratio									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United Kingdom	0.0662	0.0153	0.3758	0.5456	0.5206	0.3253	0.1112	0.0599	0.1097	0.1343
Austria	0.0122	0.0116	0.2884	0.3149	0.2476	0.2273	0.0542	0.0348	0.1484	0.5801
Germany	0.0634	0.0190	0.3582	0.5941	0.4729	0.3329	0.1027	0.0808	0.1714	0.4742
Finland	0.0557	0.0170	0.2171	0.4437	0.2773	0.1487	0.0712	0.0580	0.2006	0.5767
Ireland	0.0876	0.0562	0.4354	0.2551	0.1188	0.1474	0.0349	0.0656	0.1793	0.5082
Norway	0.0719	0.0152	0.0376	0.4474	0.4484	0.2947	0.0943	0.0707	0.0876	1.0000
South Korea	0.0559	0.0233	0.4677	0.8956	0.4162	0.2820	0.1246	0.1130	0.2674	0.3998
Italy	0.0642	0.0315	0.4468	0.5646	0.2114	0.1152	0.0280	0.0147	0.1692	0.3527
Lithuania	0.0582	0.0035	0.1324	0.3300	0.5056	0.3839	0.0730	0.1338	0.3179	0.2081
Netherlands	0.0930	0.0221	0.1726	0.6120	0.3977	0.2998	0.0783	0.0605	0.1403	0.5177
Belgium	0.0728	0.0315	0.3988	0.5718	0.0942	0.3203	0.0383	0.0685	0.1341	0.6350
Brazil	0.0637	0.0341	0.4904	0.6125	0.4692	0.0984	0.0653	0.0664	0.0481	4.7887
United States	0.0302	0.0224	0.3105	0.3925	0.3549	0.3445	0.0874	0.0611	0.1636	0.5826
Latvia	0.1174	0.0711	0.7331	0.2806	0.2985	0.2261	0.0271	0.0129	0.2294	0.9152
Estonia	0.0751	0.0367	0.5163	0.4238	0.7212	0.4744	0.1463	0.1149	0.2950	0.3951
Sweden	0.0735	0.0371	0.3842	0.5154	0.3866	0.4156	0.1109	0.0850	0.2084	0.4510
Denmark	0.0404	0.0141	0.2632	0.4225	0.2254	0.2990	0.0950	0.0579	0.1242	0.4054
Hong Kong	0.0519	0.0292	0.4841	0.5757	0.5742	0.5169	0.1714	0.1360	0.3535	0.3012
Switzerland	0.0475	0.0024	0.4181	0.5233	0.3355	0.3281	0.1026	0.0714	0.1448	0.5893

Country (market)	P/E ratio									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Israel	0.1149	0.0753	1.0000	1.0000	0.8149	1.0000	0.1084	0.1508	0.1463	0.5148
France	0.0601	0.0281	0.3596	0.6232	0.4724	0.6164	0.0761	0.0618	0.1583	0.4615
Australia	0.0549	0.0183	0.1363	0.4443	0.3867	0.3005	0.0942	0.0650	0.1655	0.4816
Greece	0.1381	0.0408	0.6124	0.0961	0.1281	0.1062	1.0000	1.0000	1.0000	0.1810
Portugal	0.0508	0.0270	0.4910	0.6633	0.1209	0.1553	0.0382	0.0188	0.1170	0.5575
Poland	0.0660	0.0251	0.4804	0.5820	0.1262	0.5325	0.1283	0.0553	0.1029	0.4346
Russia	0.0742	0.0772	0.6804	0.9131	1.0000	0.9809	0.2760	0.1696	0.5393	0.1977
Croatia	0.0353	0.0550	0.4021	0.4369	0.5806	0.0718	0.0281	0.0414	0.2864	0.3717
Turkey	0.0803	0.0507	0.6815	0.6603	0.5297	0.4930	0.1887	0.1147	0.3913	0.2287
Czech Republic	0.0551	0.0283	0.4594	0.5724	0.0911	0.3504	0.1021	0.0660	0.1623	0.3107
Bulgaria	0.0374	0.0624	0.7810	0.6379	0.9590	0.9293	0.2718	0.0793	0.2390	0.2610
Romania	0.0408	0.1349	0.0575	0.7598	0.8065	0.4493	0.1698	0.1177	0.2132	0.2961
Cyprus	1.0000	1.0000	0.9759	1.3317	0.6982	0.6640	0.4305	0.1946	0.5087	1.0000
China	0.0226	0.0225	0.3070	0.4318	0.4480	0.4536	0.1751	0.0868	0.2396	0.3416
Ukraine	0.0245	0.0179	0.2889	0.2049	0.5621	0.3925	0.1512	0.0878	0.2573	0.5300
Japan	0.0493	0.0138	0.3152	0.4012	0.2365	0.2780	0.0852	0.0677	0.1782	0.2268
Spain	0.0745	0.0458	0.6726	0.9782	0.4872	0.2728	0.1079	0.0714	0.1886	0.2926

C.9. Normalised values of investment funds market size (authors calculations according to Bloomberg data)

Country (market)	Investmnet funds market size									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
United Kingdom	0.2352	0.2527	0.2604	0.2537	0.2042	0.2133	0.2116	0.2304	0.2409	0.2219
Austria	0.1224	0.1135	0.1167	0.1170	0.1521	0.1551	0.1617	0.1445	0.1339	0.1247
Germany	0.1672	0.1785	0.2375	0.2424	0.1734	0.1761	0.1766	0.1809	0.4702	0.4497
Finland	0.0433	0.0415	0.0433	0.0421	0.0311	0.0434	0.0432	0.0340	0.0311	0.0295
Ireland	0.3314	0.3300	0.3127	0.3337	0.4167	0.4537	0.4915	0.5174	0.5203	0.5124
Norway	0.0584	0.0565	0.0560	0.0584	0.0429	0.0347	0.0503	0.0549	0.0587	0.0570
South Korea	0.9844	1.0000	1.0000	1.0000	0.7662	0.7801	0.8669	0.9966	1.0000	1.0000
Italy	0.1057	0.0791	0.0776	0.0748	0.0557	0.0636	0.0688	0.0609	0.0598	0.0602
Lithuania	0.0031	0.0032	0.0040	0.0044	0.0028	0.0024	0.0020	0.0016	0.0011	0.0006
Netherlands	0.0515	0.0488	0.0542	0.0553	0.0418	0.0425	0.0440	0.0498	0.0852	0.0803

Country (market)	Investmnet funds market size									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Belgium	0.1893	0.1948	0.2120	0.2069	0.1456	0.1308	0.1257	0.1072	0.0925	0.0719
Brazil	0.3866	0.4443	0.5451	0.6467	0.5505	0.6387	0.7086	0.7593	0.7370	0.7306
United States	1.0000	0.9462	0.9894	0.9825	0.7331	0.7479	0.7876	0.8213	0.7985	0.7533
Latvia	0.0051	0.0050	0.0059	0.0054	0.0036	0.0033	0.0035	0.0034	0.0028	0.0022
Estonia	0.0029	0.0029	0.0028	0.0035	0.0030	0.0027	0.0024	0.0020	0.0014	0.0010
Sweden	0.0545	0.0541	0.0581	0.0580	0.0429	0.0406	0.0433	0.0463	0.0395	0.0393
Denmark	0.0572	0.0521	0.0555	0.0564	0.0423	0.0423	0.0448	0.0467	0.0446	0.0442
Hong Kong	0.1329	0.1241	0.1289	0.1255	0.0894	0.0878	0.0873	0.0853	0.0780	0.0713
Switzerland	0.0648	0.0610	0.0585	0.0752	0.0561	0.0590	0.0698	0.0748	0.0722	0.0680
Israel	0.1091	0.1071	0.1213	0.1274	0.0979	0.1034	0.1106	0.1163	0.1108	0.1082
France	0.9426	0.8846	0.9172	0.8969	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	0.9332	0.8674
Australia	0.7923	0.7413	0.8024	0.8070	0.5948	0.6042	0.6225	0.6314	0.5995	0.5686
Greece	0.0263	0.0255	0.0241	0.0245	0.0166	0.0151	0.0146	0.0127	0.0117	0.0107
Portugal	0.0206	0.0196	0.0196	0.0197	0.0146	0.0243	0.0213	0.0163	0.0335	0.0295
Poland	0.0215	0.0224	0.0239	0.0246	0.0191	0.0277	0.0291	0.0353	0.0328	0.0335
Russia	0.0609	0.0563	0.0552	0.0532	0.0399	0.0393	0.0393	0.0387	0.0356	0.0300
Croatia	0.0214	0.0183	0.0180	0.0163	0.0107	0.0096	0.0085	0.0073	0.0056	0.0041
Turkey	0.0336	0.0324	0.0329	0.0358	0.0285	0.0300	0.0327	0.0358	0.0325	0.0314
Czech Republic	0.0075	0.0081	0.0090	0.0092	0.0068	0.0071	0.0077	0.0096	0.0107	0.0102
Bulgaria	0.0094	0.0086	0.0098	0.0104	0.0078	0.0081	0.0086	0.0092	0.0087	0.0087
Romania	0.0047	0.0055	0.0059	0.0064	0.0089	0.0053	0.0056	0.0064	0.0062	0.0059
Cyprus	0.0027	0.0033	0.0037	0.0031	0.0019	0.0015	0.0018	0.0015	0.0010	0.0008
China	0.0390	0.0457	0.0629	0.0760	0.0702	0.0911	0.1242	0.1564	0.2146	0.2823
Ukraine	0.0073	0.0055	0.0054	0.0056	0.0033	0.0031	0.0025	0.0015	0.0010	0.0008
Japan	0.3427	0.3552	0.4201	0.4495	0.3547	0.3750	0.6863	0.7772	0.8226	0.8624
Spain	0.3362	0.3137	0.2974	0.2862	0.2091	0.2089	0.2084	0.1983	0.1878	0.1855