

Replikace výpočtu ERÚ při stanovení Míry výnosnosti v případě Varianty A

Parametry vzorce	ERU hodnoty	ERU Definice	Replikace výpočtu	Poznámky k replikaci výpočtu
Bezriziková míra výnosu (Rf)	1,99%	12timěsíční průměr výnosů desetiletých státních dluhopisů za období květen 2018 až duben 2019 z ARAD ČNB. V níže uvedené tabulce je uvedena hodnota stanovená za období 1. květen 2018 až 30. duben 2019	1,99%	
Koeficient beta nevážený (Bunlevered)	0,51	Aritmetický průměr pro odvětví „Utility (General)“ v podskupině „Europe“ za roky 2017 - 2019 „Damodaran Online“	0,546	Unlevered Beta corrected for cash, average 2017, 2019. Hodnota buňky N103, listu "Sheet1", souboru http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/betaEurope.xls
Koeficient beta vážený (Blevered)	0,785	$B_{lev} = B_{unl} * (1 + (1 - T) * D/E)$	0,841	
Tržní riziková přírážka (MRP)	5,790%	Součet základní hodnoty parametru MRP (5 %) a rizikové přírážky ČR „Damodaran Online“ a ve vazbě na aktuální rating České republiky (0,79 %)	6,94%	
MRP US	5,0%		5,96%	Implied Premium (FCFE) za rok 2018, buňka P66, z listu "Historical Impl Premiums", souboru http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/histimpl.xls . Jelikož v ostatních parametrech se berou data za poslední rok, je vzata poslední známá hodnota z roku 2018.
Country Risk Premium - CRP ČR	0,790%		0,98%	Rating based default spread dle ERU definice, buňka D50, listu "ERPs by country", souboru http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctryprem.xlsx Damodaran ale pro MRP používá buňku F50, čili hodnotu 0,98 %, což by dále navýšilo hodnotu WACC
Objem cizího kapitálu - D/(D+E)	40,0%		40%	
Objem vlastního kapitálu - E/(D+E)	60,0%		60%	
Daňová sazba (T)	19,0%		19%	
Náklady cizího kapitálu (Rd)	2,8%	12timěsíční průměr aktuálních úrokových sazeb nově poskytnutých úvěrů nefinančním podnikům nad objem 30 mil. CZK s fixací sazby nad 1 rok včetně za období 31.květen 2018 až 30.duben 2019 dle ARAD ČNB.	2,82%	Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. nad 30 mil. CZK - celkem, ukazatel zmiňovaný ERU nebyl v databázi nalezen, ale hodnota se liší minimálně. Pro výpočet v kartě "graf znázornění" je uvažována hodnota ERÚ
Náklady na vlastní kapitál (Re)	6,54%		7,82%	
WACC post tax*	4,830%	4,832% hodnota ERU	5,607%	
WACC pre tax	5,963%	5,965% hodnota ERU	6,922%	

* výpočet se drobně liší pravděpodobně vlivem zaokrouhlování, na listu "Graf. znázornění" je upraveno

Poznámky

Zdroj:

V případě Damodarana jsou veškeré soubory staženy pomocí datového rozcestníku na Damodaran Online, zde

http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html

Jedná se o tyto konkrétní soubory:

Total Beta By Industry Sector, EUROPE

<http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/betaEurope.xls>

Implied Equity Risk Premiums - United States

<http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/histimpl.xls>

Risk Premiums for Other Markets

<http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctryprem.xlsx>

Grafické znázornění porovnání výpočtu WACC podle Varianty A

Parametry vzorce varianta A	Hodnoty dle VKP	Hodnoty dle uvedených vstupů
Bezriziková míra výnosu (Rf)	1,99%	1,99%
Koeficient beta nevážený ($\beta_{unlevered}$)	0,510	0,546
Koeficient beta vážený ($\beta_{levered}$)	0,785	0,841
Tržní riziková přírážka (MRP)	5,79%	6,94%
Tržní riziková přírážka US (MRP US)	5,00%	5,96%
Country Risk Premium ČR (CRP ČR)	0,79%	0,98%
Objem cizího kapitálu (D)	40%	40%
Objem vlastního kapitálu (E)	60%	60%
Daňová sazba (T)	19,0%	19,0%
Náklady cizího kapitálu (RD)	2,80%	2,80%
Náklady vlastního kapitálu (RE)	6,54%	7,82%
WACC - nominální hodnota (po zdanění)	4,832%	5,600%
WACC - nominální hodnota upravená o vliv daně (před zdaněním)	5,965%	6,914%

Název sestavy ukazatelů : Výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů (měsíční průměr) (%)

Jednotky v mil. Kč, není-li uvedeno jinak

Období	UK3	
	Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let	
31.01.2000		
29.02.2000		
31.03.2000		
30.04.2000		6,34
31.05.2000		6,33
30.06.2000		6,55
31.07.2000		6,87
31.08.2000		6,99
30.09.2000		7,00
31.10.2000		7,36
30.11.2000		7,59
31.12.2000		7,38
31.01.2001		6,82
28.02.2001		6,50
31.03.2001		6,24
30.04.2001		6,25
31.05.2001		6,49
30.06.2001		6,72
31.07.2001		6,85
31.08.2001		6,76
30.09.2001		6,47
31.10.2001		5,84
30.11.2001		5,40
31.12.2001		5,43
31.01.2002		5,32
28.02.2002		5,31
31.03.2002		5,55
30.04.2002		5,42
31.05.2002		5,30
30.06.2002		5,13
31.07.2002		4,79
31.08.2002		4,57
30.09.2002		4,48
31.10.2002		4,29
30.11.2002		4,21
31.12.2002		4,15
31.01.2003		4,10
28.02.2003		3,81
31.03.2003		3,75
30.04.2003		3,92
31.05.2003		3,73
30.06.2003		3,49
31.07.2003		4,06
31.08.2003		4,23
30.09.2003		4,26
31.10.2003		4,47
30.11.2003		4,75
31.12.2003		4,82
31.01.2004		4,68
29.02.2004		4,85
31.03.2004		4,59
30.04.2004		4,68
31.05.2004		4,95
30.06.2004		5,09
31.07.2004		5,17
31.08.2004		5,09
30.09.2004		5,09
31.10.2004		4,89

Období	UK3	
	Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let	
30.11.2004		4,63
31.12.2004		4,14
31.01.2005		3,91
28.02.2005		3,62
31.03.2005		3,69
30.04.2005		3,70
31.05.2005		3,49
30.06.2005		3,31
31.07.2005		3,34
31.08.2005		3,36
30.09.2005		3,25
31.10.2005		3,45
30.11.2005		3,78
31.12.2005		3,61
31.01.2006		3,39
28.02.2006		3,43
31.03.2006		3,58
30.04.2006		3,85
31.05.2006		3,93
30.06.2006		4,04
31.07.2006		4,03
31.08.2006		3,87
30.09.2006		3,92
31.10.2006		3,92
30.11.2006		3,87
31.12.2006		3,77
31.01.2007		3,94
28.02.2007		3,89
31.03.2007		3,87
30.04.2007		4,01
31.05.2007		4,13
30.06.2007		4,47
31.07.2007		4,54
31.08.2007		4,45
30.09.2007		4,57
31.10.2007		4,53
30.11.2007		4,55
31.12.2007		4,68
31.01.2008		4,56
29.02.2008		4,53
31.03.2008		4,68
30.04.2008		4,72
31.05.2008		4,84
30.06.2008		5,13
31.07.2008		4,90
31.08.2008		4,47
30.09.2008		4,42
31.10.2008		4,53
30.11.2008		4,52
31.12.2008		4,30
31.01.2009		4,21
28.02.2009		4,74
31.03.2009		5,16
30.04.2009		5,25
31.05.2009		5,06
30.06.2009		5,45
31.07.2009		5,41
31.08.2009		5,09
30.09.2009		5,01
31.10.2009		4,50
30.11.2009		4,19

Období	UK3	
	Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let	
31.12.2009		3,98
31.01.2010		4,28
28.02.2010		4,33
31.03.2010		4,02
30.04.2010		3,84
31.05.2010		4,10
30.06.2010		4,26
31.07.2010		3,97
31.08.2010		3,56
30.09.2010		3,34
31.10.2010		3,43
30.11.2010		3,59
31.12.2010		3,89
31.01.2011		3,98
28.02.2011		4,05
31.03.2011		4,05
30.04.2011		4,05
31.05.2011		3,89
30.06.2011		3,77
31.07.2011		3,79
31.08.2011		3,40
30.09.2011		3,00
31.10.2011		3,14
30.11.2011		3,67
31.12.2011		3,70
31.01.2012		3,39
29.02.2012		3,12
31.03.2012		3,51
30.04.2012		3,51
31.05.2012		3,31
30.06.2012		3,11
31.07.2012		2,60
31.08.2012		2,38
30.09.2012		2,37
31.10.2012		2,24
30.11.2012		1,92
31.12.2012		1,92
31.01.2013		1,96
28.02.2013		2,01
31.03.2013		1,98
30.04.2013		1,82
31.05.2013		1,67
30.06.2013		2,14
31.07.2013		2,23
31.08.2013		2,40
30.09.2013		2,42
31.10.2013		2,33
30.11.2013		2,18
31.12.2013		2,20
31.01.2014		2,43
28.02.2014		2,28
31.03.2014		2,20
30.04.2014		2,00
31.05.2014		1,73
30.06.2014		1,55
31.07.2014		1,49
31.08.2014		1,38
30.09.2014		1,21
31.10.2014		1,10
30.11.2014		0,87
31.12.2014		0,67

Období	UK3	
	Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let	
31.01.2015		0,35
28.02.2015		0,40
31.03.2015		0,35
30.04.2015		0,26
31.05.2015		0,60
30.06.2015		1,01
31.07.2015		0,97
31.08.2015		0,74
30.09.2015		0,68
31.10.2015		0,56
30.11.2015		0,49
31.12.2015		0,49
31.01.2016		0,62
29.02.2016		0,46
31.03.2016		0,35
30.04.2016		0,43
31.05.2016		0,46
30.06.2016		0,45
31.07.2016		0,37
31.08.2016		0,29
30.09.2016		0,25
31.10.2016		0,37
30.11.2016		0,55
31.12.2016		0,53
31.01.2017		0,47
28.02.2017		0,63
31.03.2017		0,87
30.04.2017		0,96
31.05.2017		0,74
30.06.2017		0,77
31.07.2017		0,90
31.08.2017		0,83
30.09.2017		0,97
31.10.2017		1,45
30.11.2017		1,68
31.12.2017		1,50
31.01.2018		1,77
28.02.2018		1,82
31.03.2018		1,81
30.04.2018		1,74
31.05.2018		1,89
30.06.2018		2,14
31.07.2018		2,11
31.08.2018		2,14
30.09.2018		2,14
31.10.2018		2,14
30.11.2018		2,07
31.12.2018		2,01
31.01.2019		1,85
28.02.2019		1,76
31.03.2019		1,82
30.04.2019		1,82
31.05.2019		1,86
30.06.2019		1,58
31.07.2019		1,36

Název sestavy ukazatelů : Tabulka B1.1.3: Úrokové sazby korunových úvěrů poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR - nové obchody (%)

Jednotky v mil. Kč, není-li uvedeno jinak

průměry	2,95	4,07	4,14	4,18	3,85	3,04	3,06	3,33	2,80	3,43	3,42	3,73	3,27	2,82	2,82	3,40	3,64
Období	UK1 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry celkem bez kontokorentů, revolvingových úvěrů a pohledávek z kreditních karet	UK2 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - celkem	UK3 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK4 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK5 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK6 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - celkem	UK7 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK8 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK9 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK10 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - celkem	UK11 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK12 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK13 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK14 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. nad 30 mil. CZK - celkem	UK15 z toho: Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. nad 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK16 Nefinanční podniky (S.11) - kontokorenty, revolvingové úvěry a pohledávky z kreditních karet	UK17 z toho: Nefinanční podniky (S.11) - kontokorenty
31.07.2019	3,27	4,39	4,66	4,14	4,08	3,44	3,52	3,53	3,05	3,82	3,91	3,82	3,57	3,12	3,1	3,92	4,09
30.06.2019	3,23	4,31	4,65	4,17	3,96	3,45	3,67	3,6	2,6	3,82	4,02	3,85	3,38	3,11	3,02	3,94	4,13
31.05.2019	3,16	4,37	4,63	4,1	4,08	3,42	3,52	3,36	3,08	3,82	3,93	3,71	3,62	2,96	2,94	3,93	4,14
30.04.2019	3,01	4,43	4,58	4,28	4,2	3,42	3,5	3,39	3,09	3,85	3,9	3,87	3,68	2,79	2,81	3,75	3,93
31.03.2019	3,32	4,34	4,69	4,25	3,66	3,31	3,39	3,38	3,01	3,72	3,85	3,8	3,3	3,23	3,17	3,76	3,96
28.02.2019	2,99	4,54	4,61	4,47	4,38	3,32	3,48	3,81	2,58	3,8	3,92	4,11	3,16	2,79	2,87	3,77	3,98
31.01.2019	3,01	4,44	4,6	4,27	4,15	3,37	3,44	3,5	3,01	3,77	3,84	3,87	3,41	2,84	2,91	3,76	3,97
31.12.2018	3,31	4,13	4,36	4,11	3,87	3,55	3,63	3,82	3,2	3,78	3,86	3,95	3,53	3,22	3,29	3,7	3,93
30.11.2018	3,14	4,09	4,25	4,24	3,63	3,31	3,35	3,43	3,1	3,59	3,62	3,83	3,32	2,93	2,86	3,64	3,89
31.10.2018	3,09	4,09	4,1	4,3	3,84	3,07	3,06	3,31	2,86	3,42	3,39	3,73	3,27	2,99	2,99	3,43	3,68
30.09.2018	2,97	3,87	3,94	4,11	3,52	2,84	2,86	3,13	2,62	3,2	3,19	3,61	2,96	2,92	2,9	3,31	3,59
31.08.2018	2,81	3,88	3,85	4,15	3,7	2,84	2,79	3,4	2,6	3,21	3,11	3,73	3,11	2,67	2,68	3,17	3,42
31.07.2018	2,85	3,7	3,64	4,17	3,49	2,63	2,55	3,14	2,6	3,01	2,88	3,6	3,06	2,82	2,84	2,93	3,15
30.06.2018	2,38	3,67	3,51	3,79	3,86	2,43	2,35	2,73	2,54	2,92	2,72	3,26	3,29	2,26	2,24	2,79	3,07
31.05.2018	2,47	3,7	3,52	3,96	3,94	2,4	2,29	2,86	2,41	2,91	2,73	3,37	3,09	2,37	2,28	2,77	3,06
30.04.2018	2,56	3,67	3,53	4,18	3,57	2,46	2,44	2,6	2,42	2,92	2,8	3,32	3,01	2,45	2,42	2,72	2,98
31.03.2018	2,35	3,63	3,55	4,03	3,47	2,5	2,45	2,97	2,39	2,96	2,85	3,53	2,85	2,2	2,23	2,75	3,01
28.02.2018	2,44	3,58	3,49	4,01	3,41	2,54	2,42	2,82	2,7	2,95	2,83	3,31	3,01	2,25	2,23	2,72	2,99
31.01.2018	2,24	3,44	3,52	3,48	3,19	2,24	2,11	2,7	2,44	2,7	2,57	3,11	2,78	2,1	2,07	2,58	2,86
31.12.2017	2,33	3,32	2,96	3,36	3,93	2,41	2,37	2,61	2,44	2,78	2,56	2,97	3,26	2,22	2,3	2,53	2,81
30.11.2017	2,24	3,38	3,12	3,93	3,66	2,24	2,19	2,5	2,2	2,68	2,51	3,13	2,9	2,12	2,01	2,54	2,81
31.10.2017	2,25	3,13	2,96	3,58	3,24	2,07	1,98	2,63	2,21	2,45	2,28	3,14	2,66	2,2	2,02	2,39	2,66
30.09.2017	1,97	3,08	2,9	3,52	3,22	2,09	1,99	2,63	2,17	2,44	2,27	3,04	2,67	1,83	1,75	2,34	2,59
31.08.2017	2,04	3,08	2,87	3,45	3,54	2,01	2	2,24	1,75	2,4	2,28	2,77	2,61	1,92	1,72	2,34	2,64
31.07.2017	1,94	2,88	2,7	3,27	3,11	1,9	1,83	2,22	2,03	2,25	2,11	2,71	2,57	1,83	1,78	2,24	2,52
30.06.2017	2,05	3,23	2,81	3,61	3,87	2,07	1,93	2,28	2,56	2,56	2,25	2,87	3,31	1,9	1,89	2,24	2,54
31.05.2017	1,92	3,21	3,05	3,55	3,4	1,87	1,81	2,07	2,11	2,41	2,25	2,81	2,86	1,74	1,75	2,29	2,58
30.04.2017	2,13	3,07	2,95	3,43	3,11	1,93	1,89	2,04	2,02	2,37	2,26	2,72	2,49	2,08	2,04	2,31	2,64
31.03.2017	1,84	3,21	2,93	3,7	3,6	1,93	1,85	2,34	1,85	2,4	2,22	2,94	2,58	1,71	1,96	2,32	2,66
28.02.2017	1,99	3,09	2,89	3,56	3,26	1,88	1,81	2,21	1,96	2,38	2,22	2,91	2,56	1,85	1,75	2,29	2,64
31.01.2017	1,82	3,1	2,87	3,63	3,4	2,01	1,86	2,76	2,07	2,35	2,15	3,1	2,53	1,65	1,64	2,27	2,67
31.12.2016	1,88	3,06	2,54	3,28	3,91	2,02	1,75	2,81	2,57	2,45	2,02	3,02	3,33	1,77	1,67	2,25	2,63
30.11.2016	1,89	3,09	2,87	3,54	3,34	1,93	1,87	2,22	2,02	2,4	2,23	2,96	2,6	1,79	1,75	2,2	2,54
31.10.2016	1,66	2,92	2,81	3,52	2,88	1,89	1,8	1,94	2,24	2,28	2,16	2,63	2,51	1,47	1,48	2,24	2,58
30.09.2016	1,87	3,06	2,81	3,69	3,47	1,95	1,87	2,52	1,99	2,36	2,18	3,05	2,72	1,78	1,72	2,28	2,55
31.08.2016	1,58	3,2	2,95	3,77	3,69	1,97	1,88	2,46	2,11	2,41	2,22	3	2,9	1,35	1,28	2,28	2,61
31.07.2016	1,93	3,02	2,86	3,44	3,2	1,98	1,9	2,14	2,14	2,38	2,26	2,65	2,59	1,83	1,82	2,27	2,62
30.06.2016	2,12	3,26	2,76	3,55	4,12	2,04	1,91	2,17	2,53	2,54	2,21	2,8	3,41	1,99	1,95	2,36	2,8
31.05.2016	1,98	3,25	3	3,83	3,57	2,1	2,05	2,39	2,13	2,54	2,37	3,04	3,02	1,79	1,87	2,28	2,68
30.04.2016	2,1	3,31	3,12	3,76	3,56	2,06	2,01	2,33	2,06	2,54	2,39	2,99	2,83	1,97	1,96	2,31	2,69
31.03.2016	2,05	3,35	3,12	4,04	3,54	2,09	2,01	2,56	2,44	2,51	2,32	3,23	3,02	1,94	1,9	2,32	2,67
29.02.2016	1,91	3,31	3,14	3,97	3,23	2,1	2,02	2,83	2,05	2,53	2,37	3,45	2,57	1,74	1,71	2,32	2,69
31.01.2016	1,82	3,4	3,22	4	3,49	2,12	2,01	2,53	2,61	2,58	2,4	3,28	3	1,64	1,61	2,31	2,66
31.12.2015	1,74	3,3	2,84	3,59	4,01	2,35	2,21	2,64	2,94	2,72	2,41	3,09	3,6	1,54	1,69	2,29	2,66
30.11.2015	1,71	3,22	2,96	3,95	3,66	2,08	2	2,4	2,43	2,51	2,33	3,19	2,95	1,56	1,63	2,29	2,65
31.10.2015	1,82	3,11	2,93	3,71	3,3	2,08	2,02	2,27	2,6	2,47	2,33	3,1	2,98	1,64	1,62	2,3	2,64
30.09.2015	2,27	3,14	2,89	4,04	3,34	2,26	2,11	3,38	2,43	2,6	2,38	3,7	2,99	2,2	2,19	2,31	2,65
31.08.2015	1,82	3,3	3,04	4,15	3,65	2,13	2,06	2,41	2,37	2,54	2,37	3,17	2,97	1,68	1,68	2,34	2,69
31.07.2015	1,86	3,12	2,88	4,02	3,38	2,28	2,28	2,31	2,19	2,6	2,49	3,11	2,86	1,7	1,83	2,33	2,68
30.06.2015	1,92	3,54	3,16	3,74	4,24	2,25	2,16	2,6	2,7	2,73	2,46	3,13	3,69	1,77	1,88	2,37	2,71
31.05.2015	1,96	3,41	3,15	4,02	3,8	2,22	2,16	2,48	2,49	2,69	2,5	3,42	3,15	1,79	1,79	2,38	2,73
30.04.2015	2,2	3,4	3,26	3,48	3,51	2,41	2,07	2,59	2,8	2,79	2,46	3,01	3,08	1,93	1,73	2,4	2,78
31.03.2015	2	3,6	3,48	4,12	3,59	2,37	2,24	3,09	2,61	2,78	2,61	3,5	3,16	1,85	1,83	2,46	2,85
28.02.2015	1,97	3,77	3,72	4,15	3,63	2,29	2,21	2,63	2,64	2,79	2,67	3,25	3,12	1,81	1,71	2,48	2,9
31.01.2015	2,45	3,62	3,62	3,69	3,55	2,57	2,26	2,73	2,88	2,96	2,69	3,15	3,12	2,24	2,16	2,47	2,84
31.12.2014	2,22	3,57	3,1	3,73	3,89	2,68	2,35	2,84	3,06	3,01	2,58	3,2	3,41	2,01	1,96	2,48	2,9
30.11.2014	2,33	3,75	3,57	4,31	3,89	2,4	2,29	2,66	3,13	2,91	2,74	3,35	3,57	2,2	2,17	2,48	2,86
31.10.2014	2,16	3,67	3,37	4,44	4,56	2,21	2,16	2,31	3,05	2,74	2,55	3,38	3,89	2,06	2,03	2,49	2,81
30.09.2014	2,01	3,79	3,45	4,64	4,8	2,36	2,24	2,86	3,17	2,86	2,63	3,73	3,95	1,85	1,8	2,5	2,87
31.08.2014	1,91	3,73	3,53	4,54	3,97	2,11	2,03	2,91	2,66	2,71	2,52	4,03	3,33	1,75	1,69	2,53	2,91
31.07.2014	1,92	3,82	3,57	4,47	4,58	2,27	2,16	2,9	3,83	2,73	2,52	3,79	4,19	1,73	1,71	2,52	2,89
30.06.2014	2,33	3,99	3,46	4,5	4,96	2,49	2,21	2,68	4,4	3,01	2,56	3,53	4,7	2,18	2,15	2,55	2,88
31.05.2014	2,03	3,95	3,57	4,9	5,07	2,26	2,13	2,87	3,14	2,87	2,6	3,89	4,08	1,81	1,78	2,55	2,9
30.04.2014	2,54	4,08	3,64	5,65	5,39	2,34	2,28	2,8	2,98	3,02	2,76	4,47	4,55	2,44	2,33	2,56	2,86
31.03.2014	2,18	4	3,69	5,3	4,4	2,58	2,43	3,53	2,69	3,09	2,84	4,2	3,66	1,99	2	2,58	2,89
28.02.2014	2,16	4,23	3,86	5,78</													

Období	UK1 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry celkem bez kontokorentů, revolvingových úvěrů a pohledávek z kreditních karet	UK2 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - celkem	UK3 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK4 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - floating a fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK5 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK6 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 - 30 mil. CZK - celkem	UK7 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK8 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK9 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK10 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - celkem	UK11 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK12 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK13 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK14 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. nad 30 mil. CZK - celkem	UK15 z toho: Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. nad 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK16 Nefinanční podniky (S.11) - kontokorenty, revolvingové úvěry a pohledávky z kreditních karet	UK17 z toho: Nefinanční podniky (S.11) - kontokorenty
30.11.2012	2,28	4,2	4,14	4,77	4	2,48	2,44	3,7	3,56	2,96	2,87	4,41	3,77	2,14	2,14	2,82	3,11
31.10.2012	2,34	4,49	4,41	4,9	4,37	2,83	2,78	3,73	3,77	3,34	3,19	4,51	4,17	2,16	2,13	2,94	3,18
30.09.2012	2,37	4,4	4,26	4,8	4,87	2,78	2,69	4,29	4,06	3,23	3,06	4,59	4,58	2,14	2,11	3,18	3,38
31.08.2012	2,54	4,54	4,51	4,99	4,06	2,81	2,74	3,79	3,98	3,27	3,16	4,45	4,03	2,35	2,33	3,16	3,38
31.07.2012	2,69	4,43	4,37	4,76	4,44	2,95	2,89	3,69	3,67	3,35	3,24	4,26	4,07	2,54	2,5	3,23	3,45
30.06.2012	3,03	4,7	4,53	4,85	5,06	3,17	2,95	4,43	5,01	3,62	3,31	4,65	5,04	2,84	2,81	3,4	3,59
31.05.2012	2,85	4,7	4,59	5,49	4,58	2,92	2,83	4	4,1	3,39	3,24	4,72	4,35	2,72	2,64	3,42	3,63
30.04.2012	2,7	4,91	4,84	5,67	4,41	3,14	3,04	4,17	3,9	3,56	3,42	4,73	4,15	2,52	2,48	3,44	3,7
31.03.2012	2,73	4,96	4,88	5,84	4,57	3,32	3,16	4,75	3,86	3,79	3,63	5,12	4,09	2,48	2,47	3,47	3,7
29.02.2012	2,62	5,05	4,95	6,31	4,42	3,01	2,95	4,12	3,79	3,53	3,41	5,23	4,11	2,42	2,4	3,42	3,65
31.01.2012	2,62	4,74	4,68	5,1	4,68	3,1	3	4,98	4,27	3,49	3,35	5,05	4,48	2,44	2,4	3,5	3,73
31.12.2011	2,86	4,8	4,67	4,91	5,16	3,32	3,07	4,62	4,99	3,83	3,53	4,77	5,09	2,64	2,58	3,56	3,88
30.11.2011	2,7	4,78	4,71	5,41	4,47	3,07	3,02	4,69	3,48	3,53	3,42	5,18	3,87	2,46	2,44	3,48	3,7
31.10.2011	2,73	4,65	4,56	5,32	4,37	2,91	2,87	4,49	3,54	3,38	3,28	5,13	3,99	2,56	2,55	3,44	3,62
30.09.2011	2,84	4,73	4,65	5,47	4,4	3,24	3,18	4,21	4,26	3,6	3,51	4,9	4,32	2,63	2,62	3,46	3,67
31.08.2011	2,66	4,74	4,66	5,45	4,51	3,17	3,11	4,37	4,4	3,57	3,47	5,1	4,45	2,42	2,4	3,5	3,71
31.07.2011	2,72	5,04	4,95	5,78	4,66	3,23	3,11	4,71	4,92	3,69	3,52	5,3	4,81	2,48	2,47	3,58	3,85
30.06.2011	2,98	4,96	4,8	5,56	5,17	3,4	3,16	5,91	4,81	3,85	3,56	5,71	4,98	2,72	2,67	3,65	4
31.05.2011	3,04	5,06	4,95	6,01	4,92	3,18	3,09	4,27	4,55	3,71	3,56	5,39	4,72	2,85	2,84	3,65	3,9
30.04.2011	2,8	5,17	5,14	5,53	5,01	3,26	3,12	4,71	4,24	4,2	4,11	5,16	4,62	2,35	2,34	3,65	3,89
31.03.2011	2,95	5,47	5,33	6,83	4,88	3,38	3,3	5,05	4,85	3,93	3,79	6,09	4,87	2,73	2,72	3,72	3,98
28.02.2011	3,06	5,32	5,22	6,04	5,55	3,33	3,23	5,66	5,16	3,79	3,66	5,84	5,38	2,88	2,85	3,66	3,94
31.01.2011	2,9	5,39	5,27	6,35	5,67	3,27	3,21	3,93	4,53	3,82	3,7	5,31	4,93	2,7	2,67	3,69	4,04
31.12.2010	3,47	5,11	5	5,53	5,24	3,64	3,46	4,7	5,25	4,08	3,84	5,12	5,24	3,34	3,32	3,76	4,18
30.11.2010	3,72	5,1	5,01	5,89	4,93	3,34	3,28	4,43	4,91	3,8	3,68	5,31	4,92	3,7	3,69	3,74	4,04
31.10.2010	3,51	5,19	5,11	6,17	4,97	3,54	3,51	4,1	4,05	4,01	3,93	5,24	4,51	3,41	3,39	3,81	4,09
30.09.2010	3,58	4,87	4,83	5,05	5,06	3,34	3,24	4,21	4,84	3,69	3,57	4,66	4,9	3,55	3,52	3,77	4,03
31.08.2010	3,4	4,93	4,83	5,62	5,1	3,62	3,52	4,9	4,62	3,97	3,85	5,22	4,82	3,28	3,27	3,81	4,14
31.07.2010	3,39	4,86	4,76	5,27	5,09	3,57	3,39	5,12	4,87	3,9	3,71	5,2	4,93	3,29	3,19	3,89	4,25
30.06.2010	3,36	5,03	4,99	4,98	5,19	3,59	3,36	4,44	5,1	4,01	3,76	4,74	5,14	3,18	3,05	3,82	4,13
31.05.2010	3,42	5,16	5,1	5,54	5,28	3,67	3,51	5,68	4,51	4,07	3,91	5,61	4,7	3,23	3,14	3,89	4,2
30.04.2010	3,47	5,4	5,15	7,22	5,7	3,45	3,33	4,68	5,18	3,96	3,77	6,06	5,37	3,33	3,24	4,09	4,46
31.03.2010	3,5	5,67	5,57	6,52	5,67	3,8	3,49	7,21	5,61	4,34	4,06	6,9	5,63	3,29	3,19	4,04	4,31
28.02.2010	3,44	5,7	5,71	5,76	5,32	3,73	3,64	4,42	5,49	4,31	4,21	5,17	5,43	3,3	3,25	4,02	4,21
31.01.2010	3,23	5,57	5,52	5,93	5,61	3,74	3,64	4,62	4,56	4,34	4,23	5,33	4,94	3	2,83	4,08	4,35
31.12.2009	3,72									4,46	4,31	4,96	5,23	3,55	3,51		4,43
30.11.2009	3,44									4,3	4,2	4,91	5,13	3,25	3,21		4,49
31.10.2009	3,56									4,32	4,25	4,74	5,22	3,38	3,31		4,41
30.09.2009	3,55									4,56	4,48	4,89	5,3	3,33	3,29		4,48
31.08.2009	3,35									3,91	3,79	5,14	5,11	3,2	3,1		4,32
31.07.2009	3,89									4,6	4,55	4,8	5,17	3,68	3,66		4,46
30.06.2009	3,96									4,66	4,57	4,99	5,45	3,75	3,69		4,65
31.05.2009	3,63									4,97	4,93	5,13	5,31	3,31	3,3		4,56
30.04.2009	3,79									5,08	5,05	5,29	5,37	3,52	3,44		4,62
31.03.2009	3,76									5,03	5	5,1	5,45	3,5	3,45		4,6
28.02.2009	3,68									5,07	5,06	4,94	5,51	3,43	3,32		4,54
31.01.2009	3,9									5,05	4,98	5,83	5,48	3,65	3,61		5,11
31.12.2008	4,8									5,37	5,35	5,61	5,39	4,66	4,65		4,89
30.11.2008	4,97									5,7	5,72	6	5,27	4,73	4,66		5,24
31.10.2008	5,22									5,51	5,52	5,65	5,27	5,11	5,1		5,63
30.09.2008	4,95									5,3	5,31	5,23	5,23	4,84	4,83		5,33
31.08.2008	4,95									5,08	5,06	5,52	5,31	4,89	4,87		5,67
31.07.2008	5,11									5,65	5,67	6,02	5,3	4,94	4,93		5,83
30.06.2008	5,24									5,73	5,77	5,55	5,41	5,07	5,07		5,48
31.05.2008	5,07									5,91	5,98	5,74	5,34	4,8	4,79		5,68
30.04.2008	5,15									5,78	5,82	5,56	5,35	4,92	4,91		5,74
31.03.2008	5,15									5,9	5,92	5,89	5,68	4,94	4,93		5,67
29.02.2008	4,99									5,73	5,73	5,94	5,6	4,78	4,77		5,77
31.01.2008	4,69									5,43	5,44	5,39	5,37	4,54	4,5		5,51
31.12.2007	5,1									5,63	5,65	5,57	5,56	4,93	4,9		5,4
30.11.2007	4,76									5,51	5,52	5,28	5,52	4,51	4,46		5,35
31.10.2007	4,66									5,42	5,46	4,97	5,28	4,39	4,37		5,35
30.09.2007	4,57									5,2	5,16	5,46	5,58	4,37	4,36		5,33
31.08.2007	4,39									5,22	5,21	5,44	5,22	4,09	4,08		5,32
31.07.2007	4,17									4,86	4,81	5,39	5,23	3,95	3,93		5,24
30.06.2007	4,27									4,88	4,85	5,18	5,25	4,09	4,08		5,08
31.05.2007	3,92									4,74	4,72	4,79	5,01	3,65	3,62		4,63
30.04.2007	3,8									4,6	4,58	4,66	4,99	3,53	3,52		4,84
31.03.2007	3,92									4,67	4,66	4,29	5,04	3,67	3,63		4,84
28.02.2007	3,81									4,6	4,58	4,84	4,83	3,58	3,57		4,74
31.01.2007	3,79									4,62	4,58	4,76	5,25	3,57	3,56		4,93
31.12.2006	3,85									4,63	4,56	4,95	5,24	3,62	3,59		4,49
30.11.2006	3,86									4,59	4,56	4,75	5,05	3,61	3,62		4,67
31.10.2006	3,71									4,59	4,58	4,36	5,24	3,38	3,38		4,83
30.09.2006	3,73									4,53	4,48	4,56	5,29	3,49	3,47		4,68
31.08.2006	3,6									4,46	4,41	4,71	5,05	3,29	3,28		4,52
31.07.2006	3,49									4,46	4,42	4,62	5,13	3,09	3,07		4,55
30.06.2006	3,52									4,44	4,31	4,65	4,93	3,16	3,08		4,58
31.05.2006	3,42									4,23	4,09	4,49	4,89	3,08	3,06		4,63

Období	UK1 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry celkem bez kontokorentů, revolvingových úvěrů a pohledávek z kreditních karet	UK2 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - celkem	UK3 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK4 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - floating a fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK5 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK6 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 7,5 mil. CZK - celkem	UK7 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK8 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK9 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. 7,5 - 30 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK10 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - celkem	UK11 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK12 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - fixace sazby nad 1 rok do 5 let včetně	UK13 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. do 30 mil. CZK - fixace sazby nad 5 let	UK14 Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. nad 30 mil. CZK - celkem	UK15 z toho: Nefinanční podniky (S.11) - úvěry s obj. nad 30 mil. CZK - floating a fixace sazby do 1 roku včetně	UK16 Nefinanční podniky (S.11) - kontokorenty, revolvingové úvěry a pohledávky z kreditních karet	UK17 z toho: Nefinanční podniky (S.11) - kontokorenty
30.11.2005	3,39									4,7	4,63	4,75	5,03	2,88	2,84		4,35
31.10.2005	3,15									4,42	4,32	4,46	4,95	2,77	2,73		4,4
30.09.2005	3									4,07	3,92	4,42	4,84	2,71	2,68		4,43
31.08.2005	3,1									4,17	3,99	4,37	5,07	2,76	2,72		4,21
31.07.2005	3,04									4,32	4,3	3,92	4,86	2,64	2,58		4,42
30.06.2005	3,23									4,27	4,14	4,38	4,84	2,85	2,78		4,35
31.05.2005	3,36									4,61	4,52	4,49	5,24	2,85	2,81		4,7
30.04.2005	3,6									4,82	4,8	4,75	5,01	3,07	2,85		4,9
31.03.2005	3,58									4,9	4,89	4,75	5,15	3,18	3,05		4,88
28.02.2005	3,58									4,92	4,87	4,91	5,34	3,12	3,04		5
31.01.2005	3,76									5,04	4,95	5,22	5,64	3,39	3,39		5,11
31.12.2004	3,87									4,93	4,78	5,21	5,64	3,53	3,5		5,18
30.11.2004	3,84									4,84	4,7	5,23	5,57	3,53	3,47		5,24
31.10.2004	3,97									4,95	4,8	5,38	5,63	3,71	3,63		5,18
30.09.2004	3,93									5	4,85	5,3	5,72	3,6	3,57		5,19
31.08.2004	3,85									4,91	4,81	4,98	5,74	3,51	3,42		5,37
31.07.2004	3,71									4,8	4,48	5,79	5,8	3,4	3,31		5,16
30.06.2004	3,65									4,75	4,65	4,87	5,23	3,35	3,09		4,92
31.05.2004	3,41									4,79	4,74	5,15	5,18	3,05	2,87		4,98
30.04.2004	3,43									4,74	4,68	5,27	4,88	2,94	2,89		4,84
31.03.2004	3,34									4,62	4,56	4,93	4,78	2,89	2,85		4,8
29.02.2004	3,35									4,5	4,35	5,34	5,72	2,96	2,91		4,09
31.01.2004	3,27									4,13	4	5,79	5,5	2,86	2,84		4,86

Estimating Country Risk Premiums

Enter the current risk premium for a mature equity market

Do you want to adjust the country default spread for the additional volatility of the equity market to get to a country premium?

If yes, enter the multiplier to use on the default spread (See worksheet for volatility numbers for selected emerging markets)

5.96%	Updated January 1, 2019
Yes	
1.23	Updated January 1, 2019

Country	Africa	Moody's rating	Rating-based Default Spread	Total Equity Risk Premium	Country Risk Premium	Sovereign CDS, net of US	Total Equity Risk Premium2	Country Risk Premium3	Has to be sorted in ascending	
Abu Dhabi	Middle East	Aa2	0.56%	6.65%	0.69%	0.82%	6.97%	1.01%	Rating	spread in basis
Albania	Eastern Europe & Russia	B1	5.08%	12.21%	6.25%	NA	NA	NA	A1	79
Andorra (Principality of)	Western Europe	Baa2	2.15%	8.60%	2.64%	NA	NA	NA	A2	96
Angola	Africa	B3	7.34%	14.99%	9.03%	5.49%	12.71%	6.75%	A3	135
Argentina	Central and South America	B2	6.21%	13.60%	7.64%	7.90%	15.68%	9.72%	Aa1	45
Armenia	Eastern Europe & Russia	B1	5.08%	12.21%	6.25%	NA	NA	NA	Aa2	56
Aruba	Caribbean	Baa1	1.80%	8.18%	2.22%	NA	NA	NA	Aa3	68
Australia	Australia & New Zealand	Aaa	0.00%	5.96%	0.00%	0.12%	6.11%	0.15%	Aaa	0
Austria	Western Europe	Aa1	0.45%	6.51%	0.55%	0.00%	5.96%	0.00%	B1	508
Azerbaijan	Eastern Europe & Russia	Ba2	3.39%	10.13%	4.17%	NA	NA	NA	B2	621
Bahamas	Caribbean	Baa3	2.48%	9.02%	3.06%	NA	NA	NA	B3	734
Bahrain	Middle East	B2	6.21%	13.60%	7.64%	3.42%	10.17%	4.21%	Ba1	282
Bangladesh	Asia	Ba3	4.06%	10.96%	5.00%	NA	NA	NA	Ba2	339
Barbados	Caribbean	Caa3	11.28%	19.83%	13.87%	NA	NA	NA	Ba3	406
Belarus	Eastern Europe & Russia	B3	7.34%	14.99%	9.03%	NA	NA	NA	Baa1	180
Belgium	Western Europe	Aa3	0.68%	6.80%	0.84%	0.19%	6.19%	0.23%	Baa2	215
Belize	Central and South America	B3	7.34%	14.99%	9.03%	NA	NA	NA	Baa3	248
Benin	Africa	B1	5.08%	12.21%	6.25%	NA	NA	NA	C	1800
Bermuda	Caribbean	A2	0.96%	7.14%	1.18%	NA	NA	NA	Caa1	846
Bolivia	Central and South America	Ba3	4.06%	10.96%	5.00%	NA	NA	NA	Caa2	1016
Bosnia and Herzegovina	Eastern Europe & Russia	B3	7.34%	14.99%	9.03%	NA	NA	NA	Caa3	1128
Botswana	Africa	A2	0.96%	7.14%	1.18%	NA	NA	NA	NR	NA
Brazil	Central and South America	Ba2	3.39%	10.13%	4.17%	2.57%	9.12%	3.16%		
Bulgaria	Eastern Europe & Russia	Baa2	2.15%	8.60%	2.64%	1.00%	7.19%	1.23%		
Burkina Faso	Africa	B2	6.21%	13.60%	7.64%	NA	NA	NA		
Cambodia	Asia	B2	6.21%	13.60%	7.64%	4.33%	11.29%	5.33%		
Cameroon	Africa	B2	6.21%	13.60%	7.64%	5.72%	13.00%	7.04%		
Canada	North America	Aaa	0.00%	5.96%	0.00%	NA	NA	NA		
Cape Verde	Africa	B2	6.21%	13.60%	7.64%	NA	NA	NA		
Cayman Islands	Caribbean	Aa3	0.68%	6.80%	0.84%	0.71%	6.83%	0.87%		
Chile	Eastern Europe & Russia	A1	0.79%	6.94%	0.98%	1.10%	7.31%	1.35%		
China	Eastern Europe & Russia	A1	0.79%	6.94%	0.98%	1.10%	7.31%	1.35%		
Colombia	Caribbean	Baa2	2.15%	8.60%	2.64%	2.07%	8.51%	2.55%		
Congo (Democratic Republic of)	Africa	B3	7.34%	14.99%	9.03%	NA	NA	NA		
Congo (Republic of)	Africa	Caa2	10.16%	18.46%	12.50%	NA	NA	NA		
Cook Islands	Australia & New Zealand	B1	5.08%	12.21%	6.25%	NA	NA	NA		
Costa Rica	Central and South America	B1	5.08%	12.21%	6.25%	4.13%	11.04%	5.08%		
Côte d'Ivoire	Africa	Ba3	4.06%	10.96%	5.00%	NA	NA	NA		
Croatia	Eastern Europe & Russia	Ba2	3.39%	10.13%	4.17%	1.21%	7.45%	1.49%		
Cuba	Caribbean	Caa2	10.16%	18.46%	12.50%	NA	NA	NA		
Curacao	Caribbean	A3	1.35%	7.63%	1.67%	NA	NA	NA		
Cyprus	Western Europe	Ba2	3.39%	10.13%	4.17%	1.27%	7.52%	1.56%		
Czech Republic	Eastern Europe & Russia	A1	0.79%	6.94%	0.98%	0.45%	6.51%	0.55%		
Denmark	Western Europe	Aaa	0.00%	5.96%	0.00%	0.00%	5.96%	0.00%		
Dominican Republic	Caribbean	Ba3	4.06%	10.96%	5.00%	NA	NA	NA		
Ecuador	Central and South America	B3	7.34%	14.99%	9.03%	NA	NA	NA		
Egypt	Africa	B3	7.34%	14.99%	9.03%	4.28%	11.22%	5.26%		
El Salvador	Central and South America	Caa1	8.46%	16.37%	10.41%	5.08%	12.21%	6.25%		
Estonia	Eastern Europe & Russia	A1	0.79%	6.94%	0.98%	0.57%	6.66%	0.70%		
Ethiopia	Africa	B1	5.08%	12.21%	6.25%	NA	NA	NA		
Fiji	Asia	Ba3	4.06%	10.96%	5.00%	NA	NA	NA		
Finland	Western Europe	Aa1	0.45%	6.51%	0.55%	0.00%	5.96%	0.00%		
France	Western Europe	Aa2	0.56%	6.65%	0.69%	0.31%	6.34%	0.38%		
Gabon	Africa	Caa1	8.46%	16.37%	10.41%	NA	NA	NA		
Georgia	Eastern Europe & Russia	Ba2	3.39%	10.13%	4.17%	NA	NA	NA		
Germany	Western Europe	Aaa	0.00%	5.96%	0.00%	0.00%	5.96%	0.00%		
Ghana	Africa	B3	7.34%	14.99%	9.03%	NA	NA	NA		
Greece	Western Europe	B3	7.34%	14.99%	9.03%	4.80%	11.86%	5.90%		
Guatemala	Central and South America	Ba1	2.82%	9.43%	3.47%	2.25%	8.73%	2.77%		
Guernsey (States of)	Western Europe	Aa3	0.68%	6.80%	0.84%	NA	NA	NA		
Honduras	Central and South America	B1	5.08%	12.21%	6.25%	NA	NA	NA		
Hong Kong	Asia	Aa2	0.56%	6.65%	0.69%	0.37%	6.42%	0.46%		
Hungary	Eastern Europe & Russia	Baa3	2.48%	9.02%	3.06%	1.10%	7.31%	1.35%		
Iceland	Western Europe	A3	1.35%	7.63%	1.67%	0.50%	6.58%	0.62%		
India	Asia	Baa2	2.15%	8.60%	2.64%	1.55%	7.87%	1.91%		
Indonesia	Asia	Baa2	2.15%	8.60%	2.64%	0.00%	5.96%	0.00%		
Iraq	Middle East	Caa1	8.46%	16.37%	10.41%	5.80%	13.09%	7.13%		
Ireland	Western Europe	A2	0.96%	7.14%	1.18%	0.38%	6.43%	0.47%		
Isle of Man	Western Europe	Aa2	0.56%	6.65%	0.69%	NA	NA	NA		
Israel	Middle East	A1	0.79%	6.94%	0.98%	0.81%	6.96%	1.00%		
Italy	Western Europe	Baa3	2.48%	9.02%	3.06%	2.14%	8.59%	2.63%		
Jamaica	Caribbean	B3	7.34%	14.99%	9.03%	NA	NA	NA		
Japan	Asia	A1	0.79%	6.94%	0.98%	0.14%	6.13%	0.17%		

Jersey (States of)	Western Europe	Aa3	0,68%	6,80%	0,84%	NA	NA	NA
Jordan	Middle East	B1	5,08%	12,21%	6,25%	NA	NA	NA
Kazakhstan	Eastern Europe & Russia	Baa3	2,48%	9,02%	3,06%	1,02%	7,21%	1,25%
Kenya	Africa	B2	6,21%	13,60%	7,64%	5,60%	12,85%	6,89%
Korea	Asia	Aa2	0,56%	6,65%	0,69%	0,34%	6,38%	0,42%
Kuwait	Middle East	Aa2	0,56%	6,65%	0,69%	0,87%	7,03%	1,07%
Kyrgyzstan	Eastern Europe & Russia	B2	6,21%	13,60%	7,64%	NA	NA	NA
Latvia	Eastern Europe & Russia	A3	1,35%	7,63%	1,67%	0,83%	6,98%	1,02%
Lebanon	Middle East	B3	7,34%	14,99%	9,03%	7,62%	15,33%	9,37%
Liechtenstein	Western Europe	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	NA	NA	NA
Lithuania	Eastern Europe & Russia	A3	1,35%	7,63%	1,67%	0,84%	6,99%	1,03%
Luxembourg	Western Europe	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	NA	NA	NA
Macao	Asia	Aa3	0,68%	6,80%	0,84%	NA	NA	NA
Macedonia	Eastern Europe & Russia	Ba3	4,06%	10,96%	5,00%	1,24%	7,49%	1,53%
Malaysia	Asia	A3	1,35%	7,63%	1,67%	1,47%	7,77%	1,81%
Maldives	Asia	B2	6,21%	13,60%	7,64%	NA	NA	NA
Malta	Western Europe	A3	1,35%	7,63%	1,67%	NA	NA	NA
Mauritius	Asia	Baa1	1,80%	8,18%	2,22%	NA	NA	NA
Mexico	Central and South America	A3	1,35%	7,63%	1,67%	2,05%	8,48%	2,52%
Moldova	Eastern Europe & Russia	B3	7,34%	14,99%	9,03%	NA	NA	NA
Mongolia	Asia	B3	7,34%	14,99%	9,03%	NA	NA	NA
Montenegro	Eastern Europe & Russia	B1	5,08%	12,21%	6,25%	NA	NA	NA
Montserrat	Caribbean	Baa3	2,48%	9,02%	3,06%	NA	NA	NA
Morocco	Africa	Ba1	2,82%	9,43%	3,47%	1,35%	7,62%	1,66%
Mozambique	Africa	Caa3	11,28%	19,83%	13,87%	NA	NA	NA
Namibia	Africa	Ba1	2,82%	9,43%	3,47%	NA	NA	NA
Netherlands	Western Europe	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	0,00%	5,96%	0,00%
New Zealand	Australia & New Zealand	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	0,09%	6,07%	0,11%
Nicaragua	Central and South America	B2	6,21%	13,60%	7,64%	NA	NA	NA
Nigeria	Africa	B2	6,21%	13,60%	7,64%	4,21%	11,14%	5,18%
Norway	Western Europe	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	0,00%	5,96%	0,00%
Oman	Middle East	Baa3	2,48%	9,02%	3,06%	NA	NA	NA
Pakistan	Asia	B3	7,34%	14,99%	9,03%	4,79%	11,85%	5,89%
Panama	Central and South America	Baa2	2,15%	8,60%	2,64%	1,12%	7,34%	1,38%
Papua New Guinea	Asia	B2	6,21%	13,60%	7,64%	NA	NA	NA
Paraguay	Central and South America	Ba1	2,82%	9,43%	3,47%	NA	NA	NA
Peru	Central and South America	A3	1,35%	7,63%	1,67%	1,31%	7,57%	1,61%
Philippines	Asia	Baa2	2,15%	8,60%	2,64%	1,14%	7,36%	1,40%
Poland	Eastern Europe & Russia	A2	0,96%	7,14%	1,18%	0,79%	6,93%	0,97%
Portugal	Western Europe	Baa3	2,48%	9,02%	3,06%	1,06%	7,26%	1,30%
Qatar	Middle East	Aa3	0,68%	6,80%	0,84%	NA	NA	NA
Ras Al Khaimah (Emirate of)	Middle East	A2	0,96%	7,14%	1,18%	1,12%	7,34%	1,38%
Romania	Eastern Europe & Russia	Baa3	2,48%	9,02%	3,06%	1,22%	7,46%	1,50%
Russia	Eastern Europe & Russia	Ba1	2,82%	9,43%	3,47%	1,75%	8,11%	2,15%
Rwanda	Africa	B2	6,21%	13,60%	7,64%	4,06%	10,95%	4,99%
Saudi Arabia	Middle East	A1	0,79%	6,94%	0,98%	1,20%	7,44%	1,48%
Senegal	Africa	Ba3	4,06%	10,96%	5,00%	4,11%	11,02%	5,06%
Serbia	Eastern Europe & Russia	Ba3	4,06%	10,96%	5,00%	1,35%	7,62%	1,66%
Sharjah	Middle East	A3	1,35%	7,63%	1,67%	NA	NA	NA
Singapore	Asia	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	NA	NA	NA
Slovakia	Eastern Europe & Russia	A2	0,96%	7,14%	1,18%	0,57%	6,66%	0,70%
Slovenia	Eastern Europe & Russia	Baa1	1,80%	8,18%	2,22%	1,09%	7,30%	1,34%
Solomon Islands	Asia	B3	7,34%	14,99%	9,03%	NA	NA	NA
South Africa	Africa	Baa3	2,48%	9,02%	3,06%	2,62%	9,18%	3,22%
Spain	Western Europe	Baa1	1,80%	8,18%	2,22%	0,90%	7,07%	1,11%
Sri Lanka	Asia	B1	5,08%	12,21%	6,25%	NA	NA	NA
St. Maarten	Caribbean	Baa2	2,15%	8,60%	2,64%	NA	NA	NA
St. Vincent & the Grenadines	Caribbean	B3	7,34%	14,99%	9,03%	NA	NA	NA
Suriname	Central and South America	B2	6,21%	13,60%	7,64%	NA	NA	NA
Swaziland	Africa	B2	6,21%	13,60%	7,64%	NA	NA	NA
Sweden	Western Europe	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	0,00%	5,96%	0,00%
Switzerland	Western Europe	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	0,00%	5,96%	0,00%
Taiwan	Asia	Aa3	0,68%	6,80%	0,84%	NA	NA	NA
Tajikistan	Eastern Europe & Russia	B3	7,34%	14,99%	9,03%	NA	NA	NA
Tanzania	Africa	B1	5,08%	12,21%	6,25%	NA	NA	NA
Thailand	Asia	Baa1	1,80%	8,18%	2,22%	0,54%	6,62%	0,66%
Trinidad and Tobago	Caribbean	Ba1	2,82%	9,43%	3,47%	NA	NA	NA
Tunisia	Africa	B2	6,21%	13,60%	7,64%	3,41%	10,15%	4,19%
Turkey	Western Europe	Ba3	4,06%	10,96%	5,00%	3,89%	10,74%	4,78%
Turks and Caicos Islands	Caribbean	Baa1	1,80%	8,18%	2,22%	NA	NA	NA
Uganda	Africa	B2	6,21%	13,60%	7,64%	NA	NA	NA
Ukraine	Eastern Europe & Russia	Caa1	8,46%	16,37%	10,41%	7,33%	14,98%	9,02%
United Arab Emirates	Middle East	Aa2	0,56%	6,65%	0,69%	NA	NA	NA
United Kingdom	Western Europe	Aa2	0,56%	6,65%	0,69%	0,31%	6,34%	0,38%
United States	North America	Aaa	0,00%	5,96%	0,00%	0,00%	5,96%	0,00%
Uruguay	Central and South America	Baa2	2,15%	8,60%	2,64%	NA	NA	NA
Venezuela	Central and South America	C	18,00%	28,10%	22,14%	NA	NA	NA
Vietnam	Asia	Ba3	4,06%	10,96%	5,00%	2,14%	8,59%	2,63%
Zambia	Africa	Caa1	8,46%	16,37%	10,41%	2,14%	8,59%	2,63%

--	--

Frontier Markets (no sovereign ratings)

Country	PRS Composite Risk Score	ERP	CRP	Default Spread
Algeria	65	13,60%	7,64%	6,21%
Brunei	80,5	6,94%	0,98%	0,79%
Gambia	63,3	14,99%	9,03%	7,34%
Guinea	54,3	22,61%	16,65%	13,54%
Guinea-Bissau	62	16,37%	10,41%	8,46%
Guyana	66,5	12,21%	6,25%	5,08%
Haiti	60	18,46%	12,50%	10,16%
Iran	69,3	10,13%	4,17%	3,39%
Korea, D.P.R.	53	22,61%	16,65%	13,54%
Liberia	53,5	22,61%	16,65%	13,54%
Libya	66,5	12,21%	6,25%	5,08%
Madagascar	64	14,99%	9,03%	7,34%
Malawi	61	16,37%	10,41%	8,46%
Mali	61,3	16,37%	10,41%	8,46%
Myanmar	62	16,37%	10,41%	8,46%
Niger	54,5	22,61%	16,65%	13,54%
Sierra Leone	54,8	22,61%	16,65%	13,54%
Somalia	53,5	22,61%	16,65%	13,54%
Sudan	38,8	28,10%	22,14%	18,00%
Syria	51,8	22,61%	16,65%	13,54%
Togo	61	16,37%	10,41%	8,46%
Yemen, Republic	48	28,10%	22,14%	18,00%
Zimbabwe	59,3	18,46%	12,50%	10,16%

Rating	Default spread in basis points
A1	79
A2	96
A3	135
Aa1	45
Aa2	56
Aa3	68
Aaa	0
B1	508
B2	621
B3	734
Ba1	282
Ba2	339
Ba3	406
Baa1	180
Baa2	215
Baa3	248
C	1800
Ca	1354
Caa1	846
Caa2	1016
Caa3	1128
NR	NA

Date updated:	04.1.15	
Created by:	Aswath_Damodaran_adamodar@stern.nyu.edu	
What is this data?	Implied Equity Risk Premiums (by year)	S&P 500
Home Page:	http://www.damodaran.com	
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html	

Year	Earnings Yield	Dividend Yield	S&P 500	Earnings*	Dividends*	Yields + Buybacks	Change in Earnings	Change in Dividends	T.Bill Rate	T.Bond Rate	Bond-Bill	Smoothed Growth	Implied Premium (DDM)	Analyst Growth Estimated	Implied Premium (FCFE with sustainable Payout)	ERP/Riskfree Rate	
1960	5,34%	3,41%	58,11	3,10	1,98				2,66%	2,76%	0,10%	2,45%					
1961	4,71%	2,85%	71,55	3,37	2,04		8,60%	2,91%	2,13%	2,35%	0,22%	2,41%	2,92%		2,92%	1,24	
1962	5,81%	3,40%	63,1	3,67	2,15		8,79%	5,21%	2,73%	3,85%	1,12%	4,05%	3,56%		3,56%	0,92	
1963	5,51%	3,13%	75,02	4,13	2,35		12,75%	9,45%	3,12%	4,14%	1,02%	4,96%	3,38%		3,38%	0,82	
1964	5,62%	3,05%	84,75	4,76	2,58		15,23%	10,08%	3,54%	4,21%	0,67%	5,13%	3,31%		3,31%	0,79	
1965	5,73%	3,06%	92,43	5,30	2,83		11,20%	9,42%	3,93%	4,65%	0,72%	5,46%	3,32%		3,32%	0,71	
1966	6,74%	3,59%	80,33	5,41	2,88		2,23%	1,96%	4,76%	4,64%	-0,12%	4,19%	3,68%		3,68%	0,79	
1967	5,66%	3,09%	96,47	5,46	2,98		0,85%	3,37%	4,21%	5,70%	1,49%	5,25%	3,20%		3,20%	0,56	
1968	5,51%	2,93%	103,86	5,72	3,04		4,81%	2,09%	5,21%	6,16%	0,95%	5,32%	3,00%		3,00%	0,49	
1969	6,63%	3,52%	92,06	6,10	3,24		6,66%	6,49%	6,58%	7,88%	1,30%	7,55%	3,74%		3,74%	0,47	
1970	5,98%	3,46%	92,15	5,51	3,19		-9,72%	-1,61%	6,53%	6,50%	-0,03%	4,78%	3,41%		3,41%	0,52	
1971	5,46%	3,10%	102,09	5,57	3,16		1,15%	-0,74%	4,39%	5,89%	1,50%	4,57%	3,09%		3,09%	0,52	
1972	5,23%	2,70%	118,05	6,17	3,19		10,76%	0,71%	3,84%	6,41%	2,57%	5,21%	2,72%		2,72%	0,42	
1973	8,16%	3,70%	97,55	7,96	3,61		28,93%	13,24%	6,93%	6,90%	-0,03%	8,30%	4,30%		4,30%	0,62	
1974	13,64%	5,43%	68,56	9,35	3,72		17,48%	3,14%	8,00%	7,40%	-0,60%	6,42%	5,59%		5,59%	0,76	
1975	8,55%	4,14%	90,19	7,71	3,73		-17,54%	0,30%	5,80%	7,76%	1,96%	5,99%	4,13%		4,13%	0,53	
1976	9,07%	3,93%	107,46	9,75	4,22		26,39%	13,10%	5,08%	6,81%	1,73%	8,19%	4,55%		4,55%	0,67	
1977	11,43%	5,11%	95,1	10,87	4,86		11,53%	15,07%	5,12%	7,78%	2,66%	9,52%	5,92%		5,92%	0,76	
1978	12,11%	5,39%	96,11	11,64	5,18		7,07%	6,60%	7,18%	9,15%	1,97%	8,48%	5,72%		5,72%	0,63	
1979	13,48%	5,53%	107,94	14,55	5,97		25,01%	15,23%	10,38%	10,33%	-0,05%	11,70%	6,45%		6,45%	0,62	
1980	11,04%	4,74%	135,76	14,99	6,44		3,01%	7,81%	11,24%	12,43%	1,19%	11,01%	5,03%		5,03%	0,40	
1981	12,39%	5,57%	122,55	15,18	6,83		1,31%	6,08%	14,71%	13,98%	-0,73%	11,42%	5,73%		5,73%	0,41	
1982	9,83%	4,93%	140,64	13,82	6,93		-8,95%	1,58%	10,54%	10,47%	-0,07%	7,96%	4,90%		4,90%	0,47	
1983	8,06%	4,32%	164,93	13,29	7,12		-3,84%	2,76%	8,80%	11,80%	3,00%	9,09%	4,31%		4,31%	0,37	
1984	10,07%	4,68%	167,24	16,84	7,83		26,69%	9,85%	9,85%	11,51%	1,66%	11,02%	5,11%		5,11%	0,44	
1985	7,42%	3,88%	211,28	15,68	8,20		-6,91%	4,74%	7,72%	8,99%	1,27%	7,89%	4,03%	6,75%	3,84%	0,43	
1986	5,96%	3,38%	242,17	14,43	8,19		-7,93%	-0,15%	6,16%	7,22%	1,06%	5,54%	3,36%	6,96%	3,58%	0,50	
1987	6,49%	3,71%	247,08	16,04	9,17		11,10%	11,99%	5,47%	8,86%	3,39%	9,66%	4,18%		3,99%	0,45	
1988	8,20%	3,68%	277,72	24,12	10,22		50,42%	11,49%	6,35%	9,14%	2,79%	9,76%	4,12%	7,67%	3,77%	0,41	
1989	6,80%	3,32%	353,4	24,32	11,73		0,83%	14,80%	8,37%	7,93%	-0,44%	9,58%	3,85%	7,46%	3,51%	0,44	
1990	6,58%	3,74%	330,22	22,65	12,35		-6,87%	5,26%	7,81%	8,07%	0,26%	7,39%	3,92%	7,19%	3,89%	0,48	
1991	4,58%	3,11%	417,09	19,30	12,97		-14,79%	5,03%	7,00%	6,70%	-0,30%	6,34%	3,27%	7,81%	3,48%	0,52	
1992	4,16%	2,90%	435,71	20,87	12,64		8,13%	-2,59%	5,30%	6,68%	1,38%	4,67%	2,83%		3,55%	0,53	
1993	4,25%	2,72%	466,45	26,90	12,69		28,89%	0,41%	3,50%	5,79%	2,29%	4,73%	2,74%	8,00%	3,17%	0,55	
1994	5,89%	2,91%	459,27	31,75	13,36		18,03%	5,34%	5,00%	7,82%	2,82%	7,23%	3,06%	7,17%	3,55%	0,45	
1995	5,74%	2,30%	615,93	37,70	14,17		18,74%	6,00%	3,50%	5,57%	2,07%	5,65%	2,44%	6,50%	3,29%	0,59	
1996	4,83%	2,01%	740,74	40,63	14,89		7,77%	5,10%	5,00%	6,41%	1,41%	6,13%	2,11%	7,92%	3,20%	0,50	
1997	4,08%	1,60%	970,43	44,09	15,52		8,52%	4,25%	5,35%	5,74%	0,39%	5,45%	1,67%	8,00%	2,73%	0,48	
1998	3,11%	1,32%	1229,23	44,27	16,20		0,41%	4,37%	4,33%	4,65%	0,32%	4,60%	1,38%	7,20%	2,26%	0,49	
1999	3,07%	1,14%	1469,25	51,68	16,71		16,74%	3,16%	5,37%	6,44%	1,07%	5,75%	1,20%	12,50%	2,05%	0,32	
2000	3,94%	1,23%	1320,28	56,13	16,27		8,61%	-2,65%	5,73%	5,11%	-0,62%	3,71%	1,65%	12,00%	2,87%	0,56	
2001	3,85%	1,37%	1148,09	38,85	15,74	30,08	-30,79%	-3,24%	1,80%	5,05%	3,25%	3,56%	1,73%	10,30%	3,62%	2,91%	0,72
2002	5,23%	1,83%	879,82	46,04	16,08	29,83	18,51%	2,15%	1,20%	3,81%	2,61%	3,57%	2,29%	8,00%	4,10%	4,73%	1,08

Year	Earnings Yield	Dividend Yield	S&P 500	Earnings*	Dividends*	Sells + Buys	Change in Earnings	Change in Dividends	T.Bill Rate	T.Bond Rate	Bond-Bill	Smoothed Growth	Implied Premium (DDM)	Analyst Growth Estimate	Implied Premium (FCFE with sustainable Payout)	ERP/Riskfree Rate	
2003	4,87%	1,61%	1111,91	54,69	17,88	31,58	18,79%	11,19%	1,00%	4,25%	3,25%	5,35%	2,12%	11,00%	3,69%	4,74%	0,87
2004	5,58%	1,60%	1211,92	67,68	19,407	40,60	23,75%	8,54%	2,18%	4,22%	2,04%	4,90%	2,02%	8,50%	3,65%	4,86%	0,86
2005	5,47%	1,79%	1248,29	76,45	22,38	61,17	12,96%	15,32%	4,31%	4,39%	0,08%	6,16%	2,20%	8,00%	4,08%	5,22%	0,93
2006	6,18%	1,77%	1418,3	87,72	25,05	73,16	14,74%	11,93%	4,88%	4,70%	-0,18%	5,93%	1,97%	12,50%	4,16%	6,12%	0,89
2007	5,62%	1,89%	1468,36	82,54	27,73	95,36	-5,91%	10,70%	3,31%	4,02%	0,71%	5,03%	2,06%	5,00%	4,37%	4,59%	1,09
2008	7,24%	3,11%	903,25	65,39	28,05	67,52	-20,78%	1,15%	1,59%	2,21%	0,62%	2,11%	4,05%	4,00%	6,43%	6,92%	2,91
2009	5,35%	2,00%	1115,10	59,65	22,31	37,43	-8,78%	-20,46%	0,14%	3,84%	3,70%	0,28%	2,60%	7,20%	4,36%	4,64%	1,14
2010	6,65%	1,84%	1257,64	83,66	23,12	55,53	40,25%	3,63%	0,13%	3,29%	3,16%	3,33%	2,24%	6,95%	5,20%	6,09%	1,58
2011	7,72%	2,07%	1257,60	97,05	26,02	71,28	16,01%	12,54%	0,03%	1,88%	1,85%	2,75%	2,71%	7,18%	6,01%	8,34%	3,20
2012	7,18%	2,13%	1426,19	102,47	30,44	75,90	5,58%	16,99%	0,05%	1,76%	1,71%	2,93%	2,47%	5,27%	5,78%	7,30%	3,28
2013	5,81%	1,96%	1848,36	107,45	36,28	88,13	4,86%	19,19%	0,07%	3,04%	2,97%	5,01%	2,03%	4,28%	4,96%	4,99%	1,63
2014	5,49%	1,92%	2058,90	113,01	39,44	101,98	5,17%	8,71%	0,05%	2,17%	2,12%	2,77%	2,24%	5,58%	5,78%	5,48%	2,66
2015	5,20%	2,11%	2043,94	106,32	43,16	106,10	-5,92%	9,43%	0,21%	2,27%	2,06%	2,96%	2,46%	5,51%	6,12%	5,16%	2,70
2016	4,86%	2,01%	2238,83	108,86	45,03	108,67	2,39%	4,33%	0,51%	2,45%	1,94%	2,64%	2,41%	5,54%	5,69%	4,50%	2,32
2017	4,67%	1,86%	2673,61	124,94	49,73	108,28	14,77%	10,44%	1,39%	2,41%	1,02%	3,22%	2,36%	7,05%	5,08%	4,75%	2,11
2018	5,92%	2,14%	2506,85	148,34	53,61	136,65	18,73%	7,80%	2,37%	2,68%	0,31%	3,24%	2,50%	4,12%	5,96%	5,55%	2,22

* Earnings and dividends numbers each year reflect the estimated numbers as of the end of the year. These numbers get updated later in the year but I do not update the numbers in this spreadsheet, since I would not have had access to them at the end of the year.

Period	Average ERP
1960-2018	4,19%
1999-2018	4,70%
2009-2018	5,49%
End of 2018	5,96%

Date updated:	05.1.19	YouTube Video explaining estimation choices and process.
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu	
What is this data?	Beta, Unlevered beta and other risk measures	
Home Page:	http://www.damodaran.com	
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html	
Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pr/datasets/indname.xls	
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm	

Do you want to use marginal or effective tax rates in unlevering betas?

If marginal tax rate, enter the marginal tax rate to use

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Marginal	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash	HiLo Risk	Standard deviation of equity	Standard deviation in operating income (last 10 years)	Prior Years		Average: 2017-19
					22.27%						2017	2018	
Advertising	87	0,86	56,40%	15,60%	0,60	9,44%	0,66	0,3561	39,87%	20,66%	0,61	0,74	0,67
Aerospace/Defense	46	1,28	23,15%	13,75%	1,08	10,25%	1,21	0,2962	39,39%	18,65%	0,97	1,19	1,12
Air Transport	38	0,93	76,98%	17,10%	0,58	8,93%	0,64	0,3157	40,70%	67,93%	0,49	0,75	0,63
Apparel	122	0,90	20,12%	12,88%	0,78	5,37%	0,82	0,3508	36,63%	24,17%	0,8	0,85	0,83
Auto & Truck	25	1,26	162,98%	16,71%	0,56	13,68%	0,64	0,3033	32,26%	43,00%	0,78	1,03	0,82
Auto Parts	55	1,45	51,91%	18,70%	1,03	9,88%	1,15	0,3927	39,25%	48,33%	1,23	1,43	1,27
Bank (Money Center)	126	1,16	555,55%	20,30%	0,22	21,89%	0,28	0,2661	28,83%	NA	0,28	0,48	0,35
Banks (Regional)	69	0,57	316,50%	19,99%	0,16	13,11%	0,19	0,1426	23,33%	203,33%	0,18	0,28	0,22
Beverage (Alcoholic)	53	0,65	51,22%	16,14%	0,46	1,88%	0,47	0,2012	29,21%	16,40%	0,55	0,52	0,51
Beverage (Soft)	16	0,65	25,65%	18,05%	0,54	4,80%	0,57	0,2357	32,49%	13,06%	0,67	0,59	0,61
Broadcasting	25	0,96	30,98%	18,39%	0,77	5,42%	0,82	0,3363	36,94%	11,63%	0,86	1,08	0,92
Brokerage & Investment Banking	68	1,05	33,45%	14,20%	0,83	50,74%	1,69	0,3460	42,44%	93,95%	0,45	1,01	1,05
Building Materials	83	1,03	35,26%	16,02%	0,81	3,19%	0,84	0,3081	34,22%	15,34%	0,75	0,86	0,81
Business & Consumer Services	206	0,99	37,26%	16,72%	0,77	4,58%	0,80	0,3321	41,33%	16,16%	0,67	0,79	0,76
Cable TV	8	1,19	204,96%	16,97%	0,46	2,24%	0,47	0,3014	33,00%	37,25%	0,69	0,78	0,65
Chemical (Basic)	55	0,98	31,98%	16,56%	0,78	3,63%	0,81	0,3464	38,52%	49,44%	0,89	0,87	0,86
Chemical (Diversified)	7	1,51	44,89%	15,83%	1,12	5,12%	1,18	0,2255	21,92%	19,72%	1,71	1,67	1,52
Chemical (Specialty)	98	1,18	22,70%	13,32%	1,00	3,20%	1,04	0,3557	39,20%	15,69%	1,04	1,16	1,08
Coal & Related Energy	15	0,91	31,30%	6,78%	0,73	15,24%	0,86	0,4814	51,10%	37,44%	0,54	1,01	0,80
Computer Services	217	1,09	17,52%	17,72%	0,96	7,52%	1,04	0,3268	41,92%	22,39%	0,73	0,94	0,90
Computers/Peripherals	39	1,14	30,45%	8,17%	0,92	10,87%	1,03	0,3724	42,69%	37,32%	0,98	1,02	1,01
Construction Supplies	102	1,05	56,08%	16,93%	0,73	7,77%	0,79	0,3169	31,68%	22,84%	0,85	1,00	0,88
Diversified	64	1,24	72,87%	13,62%	0,79	13,75%	0,92	0,2490	28,14%	31,80%	0,87	1,05	0,95
Drugs (Biotechnology)	194	1,43	20,87%	1,45%	1,23	6,20%	1,31	0,4526	58,97%	82,28%	1,06	1,34	1,24
Drugs (Pharmaceutical)	112	1,23	25,10%	6,26%	1,03	3,49%	1,07	0,3581	45,95%	10,02%	0,91	1,11	1,03
Education	10	1,75	133,48%	13,97%	0,86	3,42%	0,89	0,4411	54,22%	97,28%	0,06	0,95	0,63
Electrical Equipment	127	1,36	30,12%	11,58%	1,10	7,06%	1,19	0,4090	48,67%	11,62%	0,9	1,23	1,11
Electronics (Consumer & Office)	17	1,40	10,35%	16,45%	1,30	10,97%	1,46	0,3612	45,73%	25,23%	1,07	1,40	1,31
Electronics (General)	154	1,26	19,86%	12,21%	1,09	5,73%	1,16	0,3639	46,37%	29,14%	0,84	1,11	1,04
Engineering/Construction	147	1,13	92,39%	14,73%	0,66	15,80%	0,78	0,3535	40,67%	19,01%	0,63	0,91	0,77
Entertainment	132	1,14	24,47%	8,09%	0,96	7,69%	1,04	0,4570	57,39%	72,05%	0,58	0,80	0,81
Environmental & Waste Services	48	0,96	39,95%	12,64%	0,73	4,79%	0,77	0,3786	46,66%	37,32%	0,64	0,83	0,75
Farming/Agriculture	43	0,74	118,45%	13,92%	0,39	9,41%	0,43	0,3001	31,61%	33,80%	0,33	0,46	0,41
Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)	123	0,96	655,84%	15,04%	0,16	32,20%	0,23	0,2968	34,66%	27,94%	0,11	0,25	0,20
Food Processing	141	0,72	23,53%	14,40%	0,61	2,98%	0,63	0,3172	34,11%	10,13%	0,65	0,74	0,67
Food Wholesalers	15	0,47	404,35%	16,34%	0,11	19,05%	0,14	0,2976	25,72%	29,85%	0,23	0,31	0,23
Furn/Home Furnishings	45	0,90	40,70%	13,82%	0,68	8,22%	0,74	0,3443	33,80%	18,05%	0,75	0,86	0,78
Green & Renewable Energy	51	0,88	108,77%	15,93%	0,48	8,04%	0,52	0,3156	37,11%	56,04%	0,41	0,63	0,52
Healthcare Products	170	1,26	15,95%	7,20%	1,12	2,42%	1,15	0,4012	50,00%	21,71%	0,86	1,07	1,03
Healthcare Support Services	42	1,01	68,77%	16,90%	0,66	5,31%	0,70	0,3383	43,21%	15,91%	0,6	0,63	0,64
Healthcare Information and Technology	82	1,05	18,58%	9,27%	0,92	4,45%	0,96	0,3595	43,78%	25,96%	0,91	0,91	0,93
Homebuilding	46	0,92	11,79%	16,96%	0,84	14,32%	0,98	0,3111	33,60%	68,16%	0,93	0,91	0,94
Hospitals/Healthcare Facilities	33	0,79	106,08%	14,76%	0,43	5,02%	0,46	0,2740	38,25%	26,43%	0,36	0,51	0,44
Hotel/Gaming	113	0,88	60,05%	10,17%	0,60	9,72%	0,66	0,3296	41,49%	11,75%	0,54	0,71	0,64
Household Products	73	0,83	18,93%	15,52%	0,72	2,68%	0,74	0,3445	39,45%	12,41%	0,86	0,82	0,81
Information Services	28	1,04	12,42%	13,75%	0,95	7,97%	1,03	0,3850	42,35%	33,97%	0,9	1,55	1,16
Insurance (General)	45	0,92	57,24%	18,79%	0,64	27,07%	0,87	0,2127	23,42%	18,72%	0,79	1,17	0,94
Insurance (Life)	20	0,99	124,91%	17,29%	0,50	24,94%	0,67	0,1918	24,29%	38,61%	0,84	0,91	0,81
Insurance (Prop/Cas.)	17	0,74	26,19%	18,40%	0,61	5,07%	0,65	0,1938	23,54%	21,21%	0,69	0,74	0,69
Investments & Asset Management	327	0,86	37,51%	7,37%	0,67	39,13%	1,09	0,3183	39,46%	48,28%	0,63	1,03	0,92
Machinery	208	1,18	17,26%	15,73%	1,04	6,90%	1,12	0,3160	37,48%	18,97%	0,94	1,03	1,03
Metals & Mining	96	1,39	40,45%	9,13%	1,06	8,86%	1,16	0,4672	57,51%	42,58%	0,89	1,22	1,09
Office Equipment & Services	26	1,04	68,98%	17,00%	0,68	3,42%	0,70	0,3828	41,24%	23,18%	0,48	0,63	0,60
Oil/Gas (Integrated)	14	1,46	47,78%	30,04%	1,06	9,72%	1,18	0,2002	27,27%	53,57%	1,23	1,53	1,31
Oil/Gas (Production and Exploration)	116	1,53	110,55%	4,68%	0,82	10,97%	0,92	0,4777	65,45%	49,54%	0,83	1,09	0,95
Oil/Gas Distribution	27	1,18	114,38%	6,33%	0,62	6,69%	0,67	0,3242	35,05%	12,91%	1,06	1,28	1,00
Oilfield Svcs/Equip.	69	1,44	62,09%	10,41%	0,97	13,26%	1,12	0,3669	51,77%	27,48%	1,07	1,39	1,19
Packaging & Container	52	0,89	60,01%	16,43%	0,61	6,01%	0,65	0,3381	34,46%	34,97%	0,62	0,83	0,70
Paper/Forest Products	40	1,15	33,03%	15,49%	0,92	5,26%	0,97	0,3026	36,42%	23,22%	0,83	0,87	0,89
Power	66	1,02	87,74%	16,99%	0,61	5,70%	0,64	0,2473	31,65%	18,09%	0,6	0,76	0,67
Precious Metals	47	1,07	40,18%	4,97%	0,82	10,33%	0,91	0,4894	67,62%	110,15%	0,78	0,87	0,85
Publishing & Newspapers	85	0,86	37,90%	15,25%	0,66	6,80%	0,71	0,3428	43,62%	26,93%	0,62	0,86	0,73
R.E.I.T.	151	0,61	96,20%	3,01%	0,35	2,92%	0,36	0,1946	23,25%	11,41%	0,49	0,57	0,47
Real Estate (Development)	58	0,88	72,44%	11,95%	0,56	8,93%	0,62	0,3033	36,31%	37,70%	0,54	0,54	0,57
Real Estate (General/Diversified)	65	0,76	91,79%	12,46%	0,44	7,34%	0,48	0,2847	34,27%	41,64%	0,44	0,54	0,49
Real Estate (Operations & Services)	216	0,59	94,64%	13,64%	0,34	7,23%	0,37	0,2138	28,49%	31,28%	0,35	0,41	0,38
Recreation	54	0,94	38,73%	19,82%	0,72	4,08%	0,75	0,2661	39,49%	26,71%	0,53	0,81	0,70
Reinsurance	4	0,81	27,92%	22,50%	0,67	12,08%	0,76	0,1027	17,48%	30,50%	1,23	1,41	1,13
Restaurant/Dining	40	0,74	53,40%	17,27%	0,52	3,85%	0,54	0,2838	34,55%	13,44%	0,52	0,62	0,56

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash	HiLo Risk	Standard deviation of equity	Standard deviation in operating income (last 10 years)	2017	2018	Average: 2017-19
Retail (Automotive)	26	0,83	80,91%	18,16%	0,51	5,36%	0,54	0,2957	32,68%	35,85%	0,57	0,70	0,60
Retail (Building Supply)	22	0,76	95,70%	17,31%	0,44	5,25%	0,46	0,3277	36,02%	10,71%	0,43	0,51	0,47
Retail (Distributors)	113	0,89	76,84%	16,25%	0,56	5,01%	0,59	0,3047	35,29%	26,01%	0,61	0,57	0,59
Retail (General)	17	0,73	191,14%	20,88%	0,29	7,95%	0,32	0,3610	35,27%	9,53%	0,57	0,48	0,46
Retail (Grocery and Food)	28	0,77	86,26%	20,68%	0,46	9,40%	0,51	0,2643	27,52%	28,81%	0,59	0,66	0,59
Retail (Online)	76	1,25	12,02%	11,73%	1,14	13,68%	1,32	0,4313	53,06%	47,29%	1,16	1,33	1,27
Retail (Special Lines)	72	1,00	28,70%	17,06%	0,82	7,04%	0,88	0,3903	44,33%	9,59%	0,89	0,91	0,89
Rubber& Tires	8	0,98	47,10%	17,79%	0,72	4,95%	0,75	0,2442	22,47%	30,40%	1,29	1,10	1,05
Semiconductor	31	1,65	20,02%	10,62%	1,43	8,21%	1,56	0,4311	50,35%	105,41%	1,29	1,62	1,49
Semiconductor Equip	19	2,04	5,88%	10,02%	1,95	5,79%	2,07	0,4098	50,48%	52,96%	1,32	1,57	1,65
Shipbuilding & Marine	61	1,31	106,43%	8,81%	0,72	7,22%	0,77	0,4090	48,95%	46,27%	1,01	1,38	1,05
Shoe	8	1,41	24,47%	25,22%	1,18	6,21%	1,26	0,4329	37,02%	33,77%	1,17	1,26	1,23
Software (Entertainment)	37	1,07	10,76%	6,74%	0,99	4,02%	1,03	0,4013	46,72%	10,23%	0,93	0,92	0,96
Software (Internet)	25	0,81	15,85%	7,99%	0,72	5,35%	0,76	0,3868	48,86%	154,16%	0,89	1,02	0,89
Software (System & Application)	246	1,10	11,23%	10,31%	1,01	5,48%	1,07	0,3622	47,48%	15,22%	0,6	0,80	0,82
Steel	52	1,35	62,50%	13,76%	0,91	11,37%	1,03	0,3612	40,65%	108,95%	0,89	1,10	1,01
Telecom (Wireless)	13	1,03	98,23%	15,09%	0,58	6,39%	0,62	0,3823	34,10%	54,47%	0,65	0,79	0,69
Telecom. Equipment	56	1,34	18,22%	7,85%	1,17	13,35%	1,35	0,4361	52,47%	61,72%	0,95	1,31	1,21
Telecom. Services	83	0,88	98,31%	11,62%	0,50	4,56%	0,52	0,3004	35,29%	22,55%	0,54	0,71	0,59
Tobacco	6	0,50	73,63%	17,44%	0,32	2,43%	0,33	0,2172	22,57%	15,22%	0,49	0,49	0,44
Transportation	40	0,92	98,00%	18,72%	0,52	13,60%	0,60	0,2642	33,56%	28,57%	0,69	0,97	0,75
Transportation (Railroads)	6	0,89	172,58%	21,50%	0,38	10,47%	0,42	0,2146	28,48%	27,10%	0,25	0,51	0,39
Trucking	30	1,00	156,78%	20,68%	0,45	2,82%	0,46	0,3026	36,63%	16,68%	0,47	0,49	0,47
Utility (General)	20	0,73	98,78%	20,13%	0,41	9,31%	0,46	0,1454	23,62%	31,57%	0,54	0,64	0,5459
Utility (Water)	11	0,78	135,25%	19,90%	0,38	3,03%	0,39	0,2079	40,47%	34,31%	0,44	0,44	0,42
Total Market	6519	1,04	100,60%	12,82%	0,58	13,23%	0,67	0,3353	40,47%	10,64%	0,51	0,74	0,64
Total Market (without financials)	5724	1,06	49,22%	12,73%	0,77	6,80%	0,82	0,3426	41,33%	11,52%	0,73	0,88	0,81