



Department of
Economics and Finance

Working Paper No. 14-10

<http://www.brunel.ac.uk/economics>

Introduct on

ee ye | y ee e e | | y || |e e |
|e |e | y B | e e e | || |e
e ee e | e e | ye | e | | y e w | e
e | w e e | e e e e | | e | e we e |
ee | | e | | | | ee |e e w e || |e
|e e |e |y | | |e w w |e |y || ewy
e || |e | | |e || |e ye | yy | e
| | y || |e |e e | | w ee e | | y || |e
e | e e | e | w w y ee | | e e e we ee || |e
|| |e | ee |e we ee | e y e e e e
e | w y e | | y || | e
|e ee |
|| e we e e e e |e |y |e y e
e e we |e ye |e |e e ee |e e |e e || |e |e
w e | |e e w | e ee e e || || w |
e |eee | | e | | || | e
e e |e |e |e |e

e | e e e e e | e || e e e e e
 | e | B e e e e | e e | e
 || e e e ly e e e y e

l l y^h e e | e e | e e | l l y e e | | e | e e ||
e | e | e e^w e | e e | e e | e e || l e e
e | e e^w e e | e e e || e | e | e e e e
e e || e e | e | e ||
e^w e e e e e | || l e | || w
| e | e e e e e e e



e e | e e y | l e | e | y | e l e
y e

l e e e | l e e e

A Economic Environment

e e e | e e | e e | y | l | y
|| l e e || l e e e e | l e e | l e | l | y e
e | l e e e | e | l e e e ||
| | y w e | e w | e e | l e e e | e l e
e || e e e e || l e e^w e || l e | e
e e e e e e || l e e | e | e ||
| e | e | l e e | y e || e | e e e e e | e e

e ee | e | e ee | e ee | e | e ee |
| e | e || | e | e | e | e^w | e | e | e y
|| e
w | e | w | e | ee | e | y | ee | e | e ||
e e e | e || | e | e^w | e || | e | ee | e | e
| ee | e | ee | e | y | e || | e | e | e ||
| e | e | | e | ee | e | e^w | e | y | e | e | e
e | e | | || | w | e | e | e | ee
e | e | e^w | ee | e | e | e | ee | e || |
|| | e | ee | | w | e | e | e | e | e | e

l e ly e e e e l e y e l e w
 l e e e e l e y
 l e e e e e e l e e y l e e
 e y l e e l w e e e w e e w e l l l e
 l l e l e e e w e l l l e l e e
 e e l e e l l l l l l e e e
 e w e l l l e e e l l l e e e l w
 y e l e l e y e e e w e e y e w e l w e e l e l l l e

 l e e e e e e l l l e l l l e
 l e l e e e e e e e e
 y y l e e e l l e l e e e l e
 l e l e l e l e e e y e e e e
 e e l y e e l l

Mode Development

l e P l e e e e e e l l e
 e l e e e e e e y l e l e e l
 l w e e e w l y l e e y e
 l e y l e e l l e e P w e e l y l e e
 l e l e l e y l e l l e e e e l
 e e e B e w X l e e l l e e
 P l e e l l e y l e e l B e l e B l e

e l e e e l e e p
e e e e e
e e e e e y e y e e e e e
e e l e e e B e w X e e y e e e e e
e e y e e e l e e e e e e w e e e e y e
e y e y e e e e e e e e l e
e e e e e w e e e y l e e y e
w e e e l e e e e e e e e l e e e e e
y e

e e e
e e e y y e e e y e e e e y y e
e l e e e y e e e e l e l y e y e
e e e e y y e e e e l l y e e e e e w e e e
y e e e e y y e e e e y e l e y e y
e e e e e

e w e e e e l e l e e e l y e e
e e e e e e e e e e e
e e e e e e e e e y l e
y e e w e y e l e e e e e
e e l y e l w e l e e y e e l e e
e l e e e w e w e e e y e

e e e e B e w e p e w e e e y w e e
e e e l e e B e e e e e e y e e l e
e e y y e

de e e | e ee || e e e ee ||
ee e | e e ee e e ee || e e e
e e | e | e ee e ye ee y
e | e e | ee
| ee e e ee e | y || e
| e || e e e

... e e e e | l e X X e e | e e e e e^w e e
e e | y e | e | e e y e | e | y
... e | y e e e e e | e | e e | e | e
y | l e B e e | e e | e^w e e
e e B w | e e e e | y e | e y | e e e
| l e e e e e | e e e | e | e
e e w | e e

Select on and Offer Spreads of Financial Bonds

ee | | | |
e e | e w |

e y e e |

| | e e | w

l y ll l e e l e e e l e e e e l y
ly l e e l e l e l y e w y y e l e e l e e
e y e e l l y e e l
l l l l e e l e l l y e l l
e e l e

e e l y | | | | w e e e | e e
| | e e y e e e l | | || l e | | w e | e

l e e e e e e e e e e
e e l l e e w e l e
e e lly y e e l w e e l
l y e e . . . e l e

Effect on and Offer Spreads of Non Financial Bonds

l e e e e l e e e e l
l e e e e e e e e e ly e e ll
l e e e e y M w e e e e e e
l e e e e e e e e e e e
e e e e e BBB e w e e e B
BB l w e e e ly e e e e e l e e ly
w ll w e e e ll l e e e e e w l e
e e e e e y e e e l e e e e ll
l e e e e l e l e e e l l e X w
l ll l e e l e e l e y l
e ly ll e e l e l l l e
M w ll l e l e ll l e ll l e
l e e e l e e e e

A Economic Environment

l l e e l y e ll e e e ly l e
y e y e l e e l e w e l l e
e l e e e e ll e e w l e ly l l e
e l y e ll e e e w l e l e l e
e e e l e e e e e e e e e ll
ll e e e l e e e e e ll y l e ly
e w e e e l e e l e ly l ll l e l e e
e e ly l e B l e l l e w e
e l y l ll l e l e e e e l ly

e w l e

l l l e

e l e

l l l e

e y l e

e l e y

e

e

e l

l

e

ly || e | l e e y ||
e || y e | e e e e w ce e e | e || l e e
|| l e e e e y e | e | l e e || y e
e y e | e e | l e e e e
e e e e w ce e || l e e || l e
l e e e e e l e e e e e e e e
e e e || e e e e e y w l
e || e e e e e e e e e e e e
e l e

Conc us ons

ly w e e e e e | e e | y y
ly | l e || y || l e l e e y e
e e | e e e e e e l e y e e e
e || l e e l e y e e

LI E A , E CI ED

Ang, A., Piazzesi, M. and Wei, M. (2006) What does the yield curve tell us about GDP growth,

The following table shows the relationship between the variables in the model. The variables are:

 - y : Output

 - e : Error term

 - e^w : Error term

 - e^c : Error term

 - e^b : Error term

 - e^d : Error term

 - e^e : Error term

 - e^f : Error term

 - e^g : Error term

 - e^h : Error term

 - e^i : Error term

 - e^j : Error term

 - e^k : Error term

 - e^l : Error term

 - e^m : Error term

 - e^n : Error term

 - e^o : Error term

 - e^p : Error term

 - e^q : Error term

 - e^r : Error term

 - e^s : Error term

 - e^t : Error term

 - e^u : Error term

 - e^v : Error term

 - e^w : Error term

 - e^x : Error term

 - e^y : Error term

 - e^z : Error term

<i>Factors/Variables</i>	<i>all variables</i>
Economic Environment	

able b... er es Bond... e C... aracter st es

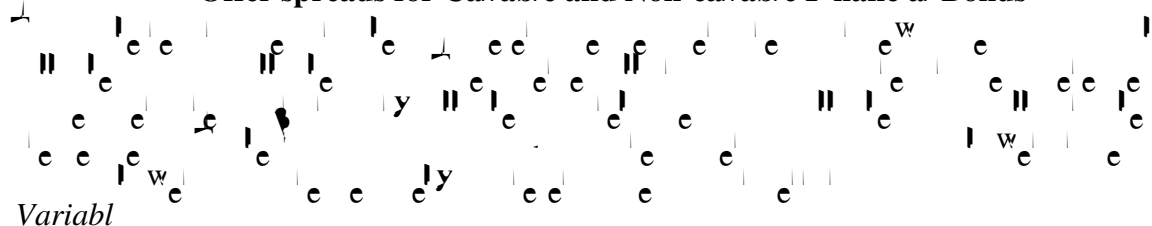
... y y e B e e e w e e e e

**Table
Variables and Definitions**

Variable	Definition
P	Economic Environment
M	Agency
X	Agency

able

Offer spreads for Callable and Non callable Financial Bonds



able

Select on Mode for Callable and Non callable Non Financial Bonds

|| e e | e e | e e || e e e || e

Figure



Figure

