**A-Table 3: Regression of the Indices at the Logarithmic Level on the DJIA.**

|  |  |
| --- | --- |
|  | Cointegration Equation:*i=shanghai, sensex, bist, micex, southafrica, dax, cac,ftse, bovespa* |
| **Expansionary Period** | **Contractionary Period** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ***Lshanghai*** | -3.29(0.00) | 1.21(0.00) | 0.0006(0.00) | 0.00001(0.00) | ***Lshanghai*** | -1.58(0.14) | 0.93(0.00) | 0.0019(0.00) | 0.00001(0.00) |
| ***Lsensex*** | -2.42(0.00) | 1.25(0.00) | 0.0015(0.00) | 0.00001(0.00) | ***Lsensex*** | -3.73(0.00) | 1.40(0.00) | 0.00002(0.00) | 0.000001(0.00) |
| ***Lbist*** | -2.53(0.00) | 1.40(0.00) | 0.0012(0.00) | 0.00007(0.00) | ***Lbist*** | -0.78(0.13) | 1.26(0.00) | -0.0003(0.00) | 0.0000001(0.00) |
| ***Lmicex*** | -11.62(0.00) | 1.99(0.00) | 0.0013(0.00) | 0.00001(0.00) | ***Lmicex*** | 9.84(0.00) | -0.27(0.00) | 0.0005(0.00) | 0.0000007(0.04) |
| ***Lsouthafrica*** | -0.46(0.00) | 0.88(0.00) | 0.0004(0.00) | 0.00001(0.00) | ***Lsouthafrica*** | 2.52(0.00) | 0.60(0.00) | 0.0006(0.00) | 0.0000007(0.00) |
| ***Ldax*** | -1.45(0.00) | 1.09(0.00) | 0.0002(0.00) | 0.00002(0.00) | ***Ldax*** | -3.32(0.00) | 1.28(0.00) | 0.0003(0.00) | 0.00005(0.00) |
| ***Lcac*** | -0.72(0.00) | 0.99(0.00) | -0.0003(0.00) | -0.00001(0.00) | ***Lcac*** | -1.02(0.00) | 0.96(0.00) | 0.0002(0.00) | 0.0000007(0.00) |
| ***Lftse*** | 0.24(0.00) | 0.89(0.00) | 0.0001(0.00) | -0.00001(0.00) | ***Lftse*** | -0.01(0.00) | 0.91(0.00) | -0.0004(0.00) | 0.000002(0.00) |
| ***Lbovespa*** | -0.39(0.00) | 1.17(0.00) | 0.0019(0.00) | -0.00001(0.00) | ***Lbovespa*** | 1.82(0.00) | 1.31(0.00) | -0.0008(0.00) | 0.0000007(0.00) |