

Research-Thesis: The impact of ECB interventions on the equity risk premium in the Euro area during periods of financial stress (2004-2025).

Auteur : Czarka, Max

Promoteur(s) : Lambert, Marie

Faculté : HEC-Ecole de gestion de l'Université de Liège

Diplôme : Master en sciences de gestion, à finalité spécialisée en Banking and Asset Management

Année académique : 2025-2026

URI/URL : <http://hdl.handle.net/2268.2/25838>

Avertissement à l'attention des usagers :

Tous les documents placés en accès ouvert sur le site le site MatheO sont protégés par le droit d'auteur. Conformément aux principes énoncés par la "Budapest Open Access Initiative"(BOAI, 2002), l'utilisateur du site peut lire, télécharger, copier, transmettre, imprimer, chercher ou faire un lien vers le texte intégral de ces documents, les disséquer pour les indexer, s'en servir de données pour un logiciel, ou s'en servir à toute autre fin légale (ou prévue par la réglementation relative au droit d'auteur). Toute utilisation du document à des fins commerciales est strictement interdite.

Par ailleurs, l'utilisateur s'engage à respecter les droits moraux de l'auteur, principalement le droit à l'intégrité de l'oeuvre et le droit de paternité et ce dans toute utilisation que l'utilisateur entreprend. Ainsi, à titre d'exemple, lorsqu'il reproduira un document par extrait ou dans son intégralité, l'utilisateur citera de manière complète les sources telles que mentionnées ci-dessus. Toute utilisation non explicitement autorisée ci-avant (telle que par exemple, la modification du document ou son résumé) nécessite l'autorisation préalable et expresse des auteurs ou de leurs ayants droit.

Erratum

Did the ECB's interventions reduce the equity risk premium in the euro area during periods of financial stress (2004–2025)?

Max Czarka

Master's Thesis — HEC Liège, Master in Banking & Asset Management

In the course of a close re-reading of the manuscript while preparing for my thesis defense, I identified a number of minor anomalies that I wished to correct.

The corrections listed below apply to the submitted version of the thesis. They concern minor terminological and editorial errors, together with one clarification of the description of the Fama-MacBeth cross-validation procedure (Section 3.2.3). None of these corrections affects the empirical results, the estimated coefficients, or the conclusions of the study. Page references follow the submitted version; the convention “for ... read ...” indicates the original wording followed by the corrected wording.

1. **p. 9 (Introduction).** For “The *PIF* is not included in the analysis...” read “The *TPI* is not included in the analysis...”.
2. **p. 9 (Introduction).** For “...using *three* complementary proxies: the logarithmic change in the size of the ECB's balance sheet, net asset purchases (*Strict APP*), and the deposit facility rate (*DFR*).” read “...using *five* complementary proxies: the logarithmic change in the size of the ECB's balance sheet, net asset purchases (*APP*), the deposit facility rate (*DFR*), the *Securities Markets Programme (SMP)*, and longer-term refinancing operations (*LTRO*).”.
3. **p. 11 (Chapter 1, introductory paragraph).** Delete the sentence “*Finally, Section 1.5 identifies gaps in the literature and positions the contribution of this thesis.*” The chapter ends at sub-section 1.4.4; the identification of the literature gaps and the positioning of the thesis are presented within Section 1.4.
4. **p. 30 (Section 3.2.3).** Replace the passage “*The coefficients are first estimated from $T = 263$ independent cross-sectional regressions, one regression per month, before being averaged over the entire period.*” with “*The model is estimated by OLS separately for each of the $G = 7$ countries — each over its 263 monthly observations — and the resulting coefficients are then averaged across countries. The Fama-MacBeth standard error is computed as $\sigma(\beta_i)/\sqrt{7}$, and inference relies on a $t(G-1) = t(6)$ distribution.*” The remainder of the paragraph is unchanged.
5. **p. 38 (Section 4.1.4).** For “...the monthly change in the implied *real interest rate* in the euro area” read “...the monthly change in the implied *equity risk premium* in the euro area”.
6. **p. 38 (Section 4.2).** For “The *interest rate coefficient* is β_3 ...” read “The *coefficient of interest* is β_3 ...”.