**Analiza determinantilor pretului aurului**

**Gold in the investment portfolio**

Cercetarea are ca obiect evidentierea efectelor includerii aurului in portfoliu si ia in considerare atat perspectiva USD, cat si Euro in contextul deciziei mai multor banci centrale de a limita oferta. In mod natural, pretul aurului cunoaste o apreciere de aproape 8% anual in Euro in perioada 2000-2006 si exista o corelatie foarte scazuta cu alte active. Autorii ajung la concluzia ca investitia intr-o companie minera este cea mai profitabila in perioada studiata si anticipeaza cresteri viitoare ale aurului.

**DETERMINANTS OF GOLD PRICE MOVEMENTS: AN EMPIRICAL INVESTIGATION IN THE PRESENCE OF MULTIPLE STRUCTURAL BREAKS**

Studiul se bazeaza pe Efficient Market Hypothesis (Cootner, 1964; Fama 1970; Samuelson, 1973) si foloseste atat un model liniar cu multiple puncte de intrerupere, cat si un model ARDL (Pesaran et al. 2001) pe serie zilnica, de pe 19 Decembrie 2018 pana pe 15 Mai 2020. Rezultatele arata o corelatie pozitiva intre pietele de actiuni si pretul aurului si una negativa in cazul obligatiunilor, punctele de intrerupere au coincis cu momente tensionate US-China si cu inceperea pandemiei de COVID-19. In final, se prezinta rezultatele masurarii gradului de importanta al stirilor pe cele 4 perioade studiate si se poate observa alternanta de perioade tumultuoase respectiv plicticoase.

**Happiness and Gold Prices**

Acesta lucrare cerceteaza legatura dintre pretul aurului si The Hedonometer Hapiness Index (Dodds et al., 2011), acest indice analizeaza aproximativ 50 de milioane de postari pe Tweeter zilnic si foloseste atat cuvinte cheie precum fericire sau dezastru, cat si servicii de NLP oferite de Amazon. Ca si metodologie indentificam utilizarea Extreme Value Theory (Fischer et al., 1928; Gnedenko, 1943; Gumbel, 1958), mai specific modelul POT (Embrechts et al. 1997), iar din seria temporala au fost excluse sarbatorile si zilele de weekend. Rezultatele arata faptul ca nu exista o corelatie foarte puternica intre pretul aurului si indicele studiat, insa se pot observa cresteri de pret in zile extrem de nefericite.

**Price Drivers and Investment Strategies of Gold**

Acest articol are ca obiect identificarea de factori determinanti ai pretului aurului, cat si strategii strategii de investitii care includ activul. Metodologia folosita implica 3 puncte de vedere: determinantii istorici, pretul aurului comparat cu rata de schimb a dolarului si legatura dintre pretul aurului si piata actiunilor.

In final, se observa o crestere anuala din luna noiembrie pana in februarie pe serie temporala de 15 ani, se amintesc diferitele masuri luate guverne si banci centrale care stimuleaza pretul aurului in contextul crizei financiare din 2008 si se concluzioneaza faptul ca metalul este ieftin la momentul redactarii.

**CONCLUZII**

Putem concluziona faptul ca aurul este o parte esentiala dintr-un portofoliu bine diversificat datorita corelatiei foarte scazute cu alte active si a punctelor de inflexiune corelativa de care activul da dovada, in speta: evenimentele extreme care afecteaza piata actiunilor (fiind in mod normal pozitiv corelate datorita companiilor minere ce intra in componenta multor indici) se coreleaza negativ pe termen scurt cu pretul aurului, acesta cunoscand aprecieri in zilele foarte pesimiste deoarece este vazut de catre investitori ca un activ sigur, extrem de potrivit in perioade tumultoase (safe haven). In cadrul studiului, am observant ca majoritatea determinantilor importanti nu sunt reprezentati de indicatori economici puternic corelati cu activul, ci de anumite masuri luate de bancile centrale, tendinte de politica monetara si de stiri importante.

**BIBLIOGRAFIE**

1. Demidova-Menzel, Nadeshda; Heidorn, Thomas (2007) : **Gold in the investment portfolio**, Frankfurt School - Working Paper Series, No. 87, Frankfurt School of Finance & Management, Frankfurt a. M., <http://nbn-resolving.de/urn:nbn:de:101:1-2008082921>
2. **DETERMINANTS OF GOLD PRICE MOVEMENTS: AN EMPIRICAL INVESTIGATION IN THE PRESENCE OF MULTIPLE STRUCTURAL BREAKS** Themba Gilbert Chirwa and Nicholas M. Odhiambo 2020
3. Hans Bystrom , **Happiness and Gold Prices**, ¨ Finance Research Letters (2020), doi: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101599>
4. **Price Drivers and Investment Strategies of Gold**; Mahmoud Araissi; Lebanese American University December 2013 MPRA Paper No. 56115 <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/56115>