

# L'Edito Matières Premières & Devises



**Jeudi 30 juin 2011**  
**Paris, France**

**Dans cette édition :**

■ **Argent : Manipulation sur le COMEX**

Pénurie de stock physique. Méfiez-vous de du papier

Louis Schneider

## **Argent : Manipulation sur le COMEX**

Par Louis Schneider, fondateur du site spécialisé dans les métaux précieux  
[www.euporos.ch](http://www.euporos.ch)

### **Qu'est-ce que la COMEX ? Comment ses manipulations à la baisse sur le court terme favorisent-elles une hausse sur le long terme ?**

La COMEX (abréviation de New York Commodities Exchange) est la principale bourse de métaux précieux du monde. On y spéculé à terme (les contrats sont appelés *futures*), misant sur la hausse/baisse du métal d'ici un, deux ou trois mois. A l'échéance du contrat, l'acheteur peut soit demander la livraison physique, soit encaisser sa plus-value en dollars.

Par rapport au volume global des transactions, la COMEX stocke seulement *une fraction* de métal, parce que la plupart des spéculateurs se contentent de se faire régler en papier-monnaie.

### **Les stocks sont insuffisants**

Les stocks d'argent physique de la COMEX ont diminué considérablement au fil du temps, et il faudrait seulement un petit nombre de demandes de livraison pour les vider complètement. Autrement dit : il n'y en a pas pour tout le monde ! Une partie seulement des acheteurs recevra du métal, les autres auront du papier, du vent, rien !

### **Manipulations du cours de l'argent**

Afin d'éviter une ruée sur les derniers lingots d'argent restants, la COMEX, de mèche avec de grandes banques américaines, tente de décourager les investisseurs, en faisant chuter artificiellement les cours.

Deux techniques de manipulation, parfois combinées, sont employées : 1° la "vente à découvert" et 2° "l'appel de marge".

■ **1° "Vente à découvert" (*short selling*) :**

Les prix sont poussés vers le bas artificiellement, au moyen de ventes papier, qui ne sont pas couvertes par du métal physique. Les vendeurs à découvert sont essentiellement de grandes banques américaines.

## ■2° "Appel de marge" (*margin call*)

La COMEX demande une augmentation de la marge sur transaction. La COMEX a plusieurs fois relevé sans préavis les exigences de marge, exigeant des acheteurs de déposer des sommes plus importantes au moment de conclure le contrat.

Ceux parmi les acheteurs qui n'ont pas les moyens d'augmenter immédiatement leur marge sont ainsi obligés de déboucler leur contrat, donc de vendre leurs positions acheteuses. Ces ventes renforcent la baisse. Les *margin calls* (appels de marge) de la COMEX ont fait choir brutalement le cours de l'argent en janvier et mai 2011.

### **Néanmoins, ces deux tactiques se retournent à la longue contre leurs auteurs**

La "vente à découvert", en maintenant le prix bas artificiellement, constitue *une subvention offerte aux acheteurs*, une opportunité d'acheter un bien à un coût en dessous de sa valeur réelle.

Les "appels de marge" de plus en plus élevés *éliminent les acheteurs fragiles*, car seuls ceux qui ont les reins solides (trésorerie bien garnie) restent en lice. En langage boursier : "on secoue les mains faibles", et le métal passe entre des "mains fortes".

Les manipulations baissières de la COMEX ne feront pas long feu, car des investisseurs bien décidés et financièrement solides profitent de l'opportunité (le repli) pour entrer dans le marché sous-évalué des métaux précieux à bon compte.

L'imposture de la COMEX prendra rapidement fin, car ses stocks seront prochainement tombés à zéro. Le grand gagnant sera alors celui qui détiendra du métal *physique*, car tous les *papiers promettant* du métal ne vaudront plus rien ! Faute de stock suffisant.

*Article rédigé par Louis Schneider, fondateur du site spécialisé dans les métaux précieux [www.euporos.ch](http://www.euporos.ch)*

[www.publications-agera.fr](http://www.publications-agera.fr)  
[www.la-chronique-agera.com](http://www.la-chronique-agera.com)

---