

OR, ARGENT, BITCOIN : LE «K»ANARI DANS LA MINE ?

A l'époque où le charbon était le combustible numéro un pour alimenter les usines, les machines et chauffer les foyers, des milliers d'hommes descendaient chaque jour à des centaines de mètres sous terre. Mission épuisante et particulièrement dangereuse du fait d'un danger invisible : le grisou. Un gaz composé à plus de 90% de méthane qui se libère lors des travaux d'exploitation de mines. Problème, comme beaucoup de gaz il est incolore mais surtout inodore et il est explosif au-delà de 5 à 10% de présence dans l'air.

Etant impossible à détecter par un nez humain, les mineurs descendaient au fond des mines de charbon en emportant avec eux un canari (parfois un pinson) enfermé dans sa cage. Ces petits oiseaux jaunes, à cause de leur respiration élevée et de leur métabolisme, cessaient de chanter ou mouraient lorsque la concentration de grisou s'élevait. Cela leur fournissait l'indice de la présence de gaz toxiques et le signal qu'il fallait remonter à la surface au plus vite. Véritables anges-gardiens des mineurs de charbon, ces petits volatiles ont donc épargné beaucoup de vies humaines.

Si les mineurs utilisent aujourd'hui des grisoumètres perfectionnés, l'analogie du canari dans la mine est parfois utilisée sur les marchés pour faire référence à une alerte jugée sérieuse et crédible quant à la possible arrivée d'un danger d'ampleur plus significative.

En 2008, la crise financière en Islande, qui emporta les trois banques du pays et la couronne islandaise, fut considérée comme le canari dans la mine de la crise des *subprimes*.

Plus tard, en 2010, à propos de la forte hausse de l'or, Alan Greenspan avait utilisé cette expression : « *Greenspan also warned that a jump in gold prices could be "the canary in the coal mine to keep an eye on"* ». Le patron de la Fed évoquait alors le fait que la hausse des cours de l'or témoignait de la grande nervosité des investisseurs face à la situation économique mondiale.

Plus proche de nous, en octobre dernier, Jamie Dimon, PDG de JP Morgan, a comparé la faillite de Tricolor Holdings, suivie de celle de l'équipementier automobile First Brands, à un « canari dans la mine », signalant des problèmes au sein du système financier.

Bien entendu, la hausse actuelle de l'or ou bien celle des marchés actions américains s'explique parfaitement et ne donne pas spontanément l'image du canari ange-gardien.

Cependant, leurs accélérations parfois brutales, voire avec une pointe d'exubérance et même d'incohérence quand elles sont mises en phases d'autres mouvements dans le cadre d'une lecture inter marchés (cross assets), déjà un peu plus... ! En revanche, leurs chutes brutales nous obligent clairement à nous interroger et sont déjà plus proches de l'avertissement et donc du volatile aux plumes jaunes !

Ainsi, le 30 janvier 2026 a été l'une des sessions les plus violentes pour les métaux précieux depuis des décennies avec un replis d'environ 16% sur les contrats à terme sur l'or entre le plus haut de la journée du 29 et le plus bas du lendemain, et une chute abyssale de 38% de l'argent sur la même unité de temps, la plus forte baisse quotidienne de l'argent depuis 46 ans !

.../...

Conjuguées aux baisses du platine et palladium, c'est plus de 7 trilliards de dollars (7 000 milliards de dollars) qui se sont évaporés en quelques dizaines d'heures. A ce chiffre, on peut ajouter la chute continue du Bitcoin (-40% depuis le plus haut historique d'octobre dernier) qui a brûlé elle aussi plusieurs trilliards de dollars d'épargne, souvent de particuliers spéculateurs, en quelques semaines.

Difficile d'imaginer que cela ne soit pas sans effet richesse négatif et donc sans effet sur la consommation des ménages. Bien entendu, tant que les marchés d'actions restent dans leurs tendances positives, rien n'est véritablement à craindre.

La question est celle du canari ! Le S&P500 et consorts, tout comme le dollar et les taux resteront-ils insensibles à cet environnement ?

Car, n'oublions pas que dans la courbe en K qui caractérise actuellement l'économie américaine, la branche haute du K qui illustre la frénésie de consommation des 10% des Américains les plus riches, il y a une forte sensibilité de cette richesse à la bonne tenue des marchés, quels qu'ils soient !

Notre canari pourrait donc être en fait un... Kanari ! Espérons que non !

Au passage, un rappel plus ou moins sans frais que même les « refuges sûrs » peuvent se comporter comme des actifs à risque !

Enfin, toujours dans la même analogie, notons que les chartistes, ceux qui anticipent les mouvements futurs des marchés à partir des configurations graphiques passées et présentes, font référence à l'accident du Hindenburg pour en tirer un indicateur présageant d'une catastrophe boursière : le « Hindenburg Omen » (littéralement « présage d'Hindenburg ») !

Le 06 mai 1937, le Zeppelin, dirigeable allemand à hydrogène de transport de passagers, plus grande machine volante de l'histoire, prit feu soudainement lors de sa tentative d'amarrage sur une base aéronavale du New Jersey, provoquant la mort de 36 personnes sur les 97 présentes à bord. Notons au passage que l'effervescence médiatique qui suivit brisa la confiance du public et marqua la fin brutale de l'ère des dirigeables comme transporteur de passagers...

L'Hindenburg Omen est un signal qui sert à repérer un risque (mais ne veut pas dire 100% de probabilité) de rupture sur les marchés actions. Inventé dans les années 1990, il mesure la largeur du marché pour détecter quand une hausse semble solide en surface mais pas en profondeur.

Le présage d'Hindenburg s'est déclenché le 30 octobre 2025 sur le NYSE...

AVERTISSEMENT - Les OPC sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par Cogefi Gestion qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Il est rappelé que tout investissement comporte des risques de perte. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital à venir. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité du groupe Cogefi. Données à caractère indicatif. Avant tout investissement, Cogefi Gestion recommande de se rapprocher de son conseiller pour une meilleure compréhension des risques et de consulter obligatoirement le DICI des OPC disponible sur www.cogefi.fr. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

À propos de COGEFI GESTION - Société de Gestion de Portefeuille (agrément AMF GP97090) ayant pour activité la gestion de portefeuilles pour compte de tiers - gestion privée et collective. Son expertise se traduit par des services et produits adaptés aux investisseurs privés comme professionnels. Cogefi Gestion est une filiale du groupe Cogefi.