

From: Germar Gerling <germar.gerling@gmx.de>
Sent: Tuesday, April 20, 2010 5:47 AM
To: Metals Hearing <metalshearing@CFTC.gov>
Cc: 'Ggensler@cftc.gov'; 'Mdunn@cftc.gov'; 'Bchilton@cftc.gov'; 'Jsommers@cftc.gov'; 'info@butlerresearch.com'
Subject: Paper Price Manipulation in Precious Metals - Stop the Silver Price Manipulation!

This message has been modified by removing a potentially harmful program. Only the appearance, not the content, should have been affected. If you are having a problem with this modified version, please contact your local OITS Customer Service Center for assistance.

Dear Sirs,
Dear Mr. Hon. Chairman Gensler,

Thank you for giving us again the opportunity to comment on the issue of position limits for precious metals.

Please establish a speculative position limit in COMEX silver of no more than 1500 contracts. Please restrict any hedging exemptions from those limits to legitimate hedgers.

Please stop the levels of concentration in COMEX silver futures that have been experienced over the past few years on the SHORT SIDE of the market!!!!

I would like to ask you AGAIN to immediately stop the SILVER PRICE MANIPULATION! (see e-mails dated 08/23/07 and 08/12/09)

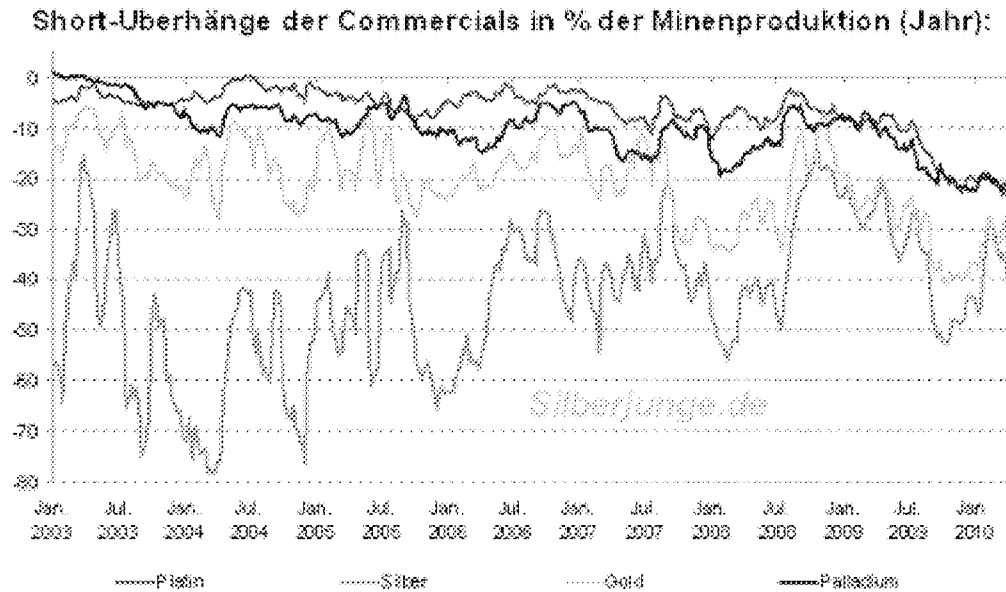
Please pay close attention to zerohedge's article: Second Whistleblower Emerges - A Deep Insider's Walkthru To Silver Market Manipulation (<http://www.zerohedge.com/article/exclusive-second-whistleblower-emerges-deep-insiders-walkthru-silver-market-manipulation>) (see appendix).

Please pay close attention to your CFTC Hearings on 25th of March 2010 and the discussion in the internet afterwards.

Please pay attention to the summary of THORSTEN SCHULTE dated 04/14/2010 listing all the different witnesses (see appendix):

- Bill Murphy und Adrian Douglas von GATA
- Andrew Maguire [e-mails to Eliud Ramirez (CFTC), Bill Chilton (CFTC) and Gary Gensler (CFTC)]
- *Dimitri Speck (interview by the German TV ARD titled "How the FED manipulates the gold price")*
- Mark Epstein
- Jeffrey Christian von der CPM Group (100:1!!!!!!)
- Eric Sprott (Sprott Asset Management, www.sprott.com), Investor und Hedgefundmanager – Eric Sprott and the IMF-Gold)
- Harvey Organ and his son interviewed by Eric King about what they saw at ScotiaMocatta in Toronto
- Thorsten Schulte and the reports of some of his clients and what they saw in Switzerland or experienced with PM futures

Have a look at the following charts that Thorsten Schulte published today. They show the short positions of the commercials in relation to the annual mining production for Pt, Ag, Au and Pa and support especially the paper price manipulation in the case of silver:



Overview of the current (13th of April 2010) netto short positions of the commercials (oil, copper, palladium, platinum, gold and silver):

Rohstoff	Netto-Leerverkäufe der Commercials (Futures and Options) in Kontrakten	der (Futures and Options) in jeweiligen jährlichen Produktion	in Prozent der jährlichen Produktion
Rohöl	-242.209	-0,78	-0,78
Kupfer	-23.069	-1,66	-1,66
Palladium	-16.364	-22,39	-22,39
Platin	-28.327	-23,72	-23,72
Gold	-292.244	-36,33	-36,33
Silber	-58.235	-42,76	-42,76

I strongly suggest you also get hands on the 53 pages SPECIAL REPORT: "Silver – a unique Investment" (see 53-seitige Sonderstudie: "Silber - ein einzigartiges Investment", Thorsten Schulte 04/20/10)

Do you really need more proof for the case of market manipulation in precious metals?

With the words of Karl Denninger (<http://market-ticker.denninger.net>): **STOP LOOTING AND START PROSECUTING!!!!**

Don't ask where are the cops – **YOU ARE THE COPS!!!!!!!**

Thank you for all your efforts.

Yours sincerely

G. Gerling

APPENDIX:

<http://www.zerohedge.com/article/exclusive-second-whistleblower-emerges-deep-insiders-walkthru-silver-market-manipulation>

Exclusive: Second Whistleblower Emerges - A Deep Insider's Walkthru To Silver Market Manipulation



Submitted by [Tyler Durden](#) on 04/13/2010 18:31 -0500

A second whistleblower speaks. As the topic of physical delivery has gained prominent attention recently, it is crucial to complete the circle and show how this weakest link in the PM market is (ab)used by the big boys: Phibro and Warren Buffet. Pay particular attention to the analogues between the methods employed in the 90's commodity market and how the PM (and equity) market is being gamed currently. And to think that each new generation of traders believes it has discovered something new... *(All emphasis below is ours)*

Background

- As a market maker in silver options from 1989 to 2000 I was present during both the 1994 and 1997 silver events. They were seminal in my education of gamesmanship in trading and how probabilities can come up short.
- Prior to going out on my own, I traded at a small market making firm. When a trader finished training there, he had top-tier options knowledge but was not educated in whom the players were, the fundamentals of the markets, and how probabilities were useless when information was asymmetric. That wasn't their business, they taught option's theory. Since I had drunk the kool-aid, I thought fundamentals and gamesmanship were useless in the face of the almighty Standard Deviation model. That was a mistake.

Phibro Early Exercise

- In April 1994, the Thursday before Easter, the trading day ended with a rather unusual run up of 15 cents near the close to finish at 435ish around noon. Options expired that day at 4pm but we weren't anywhere near the closest strikes (425 and 450) so most of us left. It was a 4 day weekend in the U.S. but silver traded globally, albeit il-liquidity in Asia. Comex wouldn't open until next Tuesday. My education in gamesmanship started that afternoon at JFK airport as I was waiting for a flight, my first vacation in 5 years.
- My backer paged me at the airport to inform me that someone was exercising the K 450 calls. I scoffed thinking it was a retail sap that was talked into exercising some 5 lot piece by an overzealous broker. "Great I said, let them, the options are out of the money." And I hung up
- 10 minutes later he had me paged again. "You don't understand, it's Phibro exercising." Again I naively said, "So what, they are energy guys." But I was curious, "How many?" "I asked. "All of them, five thousand, he replied. Now I was really curious, but still woefully ignorant that it was I who was the sap at the table. "Why would they do that?" and he explained it to me. I nearly shit myself and bent over in the cab vomiting on the ride back.
- Cancelling my trip, I headed back to the office to assess the reality of what would happen, probabilities were no longer important. Survival was important. I had no money and was trading on a \$25k note lent to me by my backer.

- We covered by buying futures on my entire short open Interest equivalent of EXPIRED OUT OF THE MONEY OPTIONS in Singapore with a dealing firm. We did this prior to even actually knowing if I was exercised, probabilities be damned. How did I know they exercised? The price covered at was \$462; that is how. The 450s were already in the money by 12 cents.
- Phibro exercised all 5k lots. I had a fraction of that but big enough to be carried out on a stretcher had the rest of my position not bailed me out/ performed on Tuesday next week.
- The weird part was, the market stabilized that Tuesday and did not run to “infinity” as it could easily have. We found out later it was because Phibro’s exercise was a no-no and Warren Buffet ordered them to shut the trade down as it was too big of a potential scandal. Especially in light of his coming to Solly’s rescue and lending his good name to fix their most recent Treasury scandal. A couple heads rolled there if I remember correctly.
- My guess was that the client was a Buffet or Soros type. Someone that would only go to Phibro, as these guys were the best at preventing information leakage, and always aligned themselves with client interests, where as if IB had an order and acted in dual capacity as a dealer, he would potentially front-run the order or stop it out poorly on an exit. Phibro didn’t take other side of their client’s orders. They ran with them, and took care of the clients first.
- Phibro got a big order for a client to buy silver, one that had to be handled expertly, and filled over time, no information leakage would be tolerated. These guys were a prop desk that took orders as brokers once in a while.
- They accumulated options for their own account (K 450C) to piggyback but not front-run the client.
- They must have bought futures for themselves as well as the client with his permission.
- They beat the VWAP by gunning the market on light volumes 1 hour before a 4 day US holiday. *[TD: compare and contrast with the daily patterns seen every single day in the endless move up in the S&P]*
- They exercised the 450 Calls that day and then lifted the offers of the 1 or 2 OTC metals dealers left open during Singapore hours, running them over during illiquid markets.

Never Again!

- I became infatuated with Phibro gamesmanship and made it a point to understand that particular type of player.
- Libertarian Darwinist that I was I did not blame them. At the time It was a buyer-beware market for big businesses and they did nothing wrong. They took risk and they aren’t bigger than the market. I wanted to play with the big boys, and that was the price.
- For me it was about learning how to read the signs and not be on the wrong side of one of those events again, even if I was not privy to their meetings.

Here is some of what I learned:

- In metals (and energy and anything else with an OTC market) the IB firms have dealing desks along GS, MS, Republic, JPMorgan, Scotia Mocatta, all were essentially broker dealers in precious metals. All had clients: miners who hedged production and hedge funds who speculated OTC. They provided liquidity by taking the other side of their client’s trade and “back-to-backing” them in the futures markets or held onto them in their prop books as counterparty because of something else they saw.
- Their client left resting orders with them in the IB’s Central Limit Order Book (CLOB) which served as good information to trade around for the IB. **Sometimes they front-ran the client, other times they go for stops to force the client to puke.** Sometimes they’d just make markets, depending on many things. It was poker to them.
- Phibro was different. These were smart guys but they weren’t a dealing bank. They exploited imbalances in markets

and took positions. They had ideas. They also took orders for heavyweights who needed absolute discretion. They did not make it their business to fleece their own clients and instead aligned their interests. And they made the banks look like pikers when a client came to them with an order.

- For the next 4 Years I paid attention to how those dealing banks and phibro played the markets. It was all about gamesmanship, Bayesian probability, and knowing your counterparty's motivation with these guys. Information and misinformation.

Some methods:

- How I.B firms would use a thinly traded floor to print the price that would trigger a massive stop loss in the OTC markets and bury their own clients. Or how they would buy for their own accounts in front of resting limit orders for clients and simply use their clients to stop themselves out if the market printed thru their buy levels. Or how they would use dual representation to show loudly they were buyers on one side of the ring, while they were selling quietly upstairs to other OTC dealers. Trading with themselves in multiple entities, etc.
- An IB with a Commodity Index was in heaven. Prop trading, captive client flow from IB deals and OTC dealing and Brokerage. The good ones knew how to integrate and hedge macro risks, whether to front run their own index clients or get out off their way. "Chinese walls" did not exist in Commods.
- Commods were mostly self regulated and that lead to predatory yet mostly legal behaviour.
- Some of these were necessary to protect their interests with such a small number of players. Some were possibly unethical, but most were legal. Their clients were all big boys who left resting orders with the IBs at their own risk. Clients themselves had to resort to some of the same tricks to keep the IB desks honest, like Coming in backwards, "spoofing", leaving buy stops to get sell orders filled. The alternative for these clients was to put massive orders in the floor where liquidity was subjective, non continuous and information leakage was massive.

1997- Warren Buffet.

- I got my chance to not get run over in 1997, when Warren Buffet gave an order to Phibro to buy silver.
- Short version. Here is what went down.
- Buffet gives Phibro the order- fact
- Phibro begins filling it as a broker using various OTC dealers as counterparties, and letting the I.B dealers sweat getting out of the risk. - fact
- Phibro buys options for their own account (no exercise game this time tho)- fact
- Phibro buys futures for their own account. – not confirmed.
- One by one the IB dealers start to catch on that this is no ordinary order Phibro is handling. They back away and liquidity gets harder to find.- fact
- Other bigger hedge funds in the small circle of professionals, and other smart firms start getting long.- fact
- Silver starts getting delivered from the Comex vaults. Some of it actually removed. Some of it just "covered with a sheet" for removal. But ounces begin to be removed from the warehouse. Phibro was rumored to be taking delivery and beginning to telegraph fear in the markets to start spoofing the VWAP. Rumor was they had a warehouse in Red Hook where they stored it. Never confirmed.
- Point here is, the saps for the last part of this play were the producers and refiners who were complacently net short and dependent on above ground silver to satisfy delivery requests.
- Producers had been over-hedging for years in this market, as silver was cheap and they had business cash flow issues.

It was their habit to sell forward production not yet available to them. And if forced to, they would lease already above ground silver and make delivery, collateralizing it with silver yet to be mined. Their positions were habitually synthetically long the contango as they rolled their deliverable production further and further out the curve in an attempt to squeeze much needed cash (cost of carry) for their businesses. The net effect was that sometimes they had to borrow silver for prompt delivery while they rolled their production hedge back further. – my interpretation of what I learned. May not be accurate to the “T”, am not a physical guy.

- Example: in 1995 a miner has silver due above ground in 1997. He hedges it in Z-1997 contract. Z 1997 comes and if he doesn't have that silver available for some other reason; he covers the short and rolls it back. How much he needs to do this is a function of his obligations, cash flows, and his greed for carry. If leases are cheap, he will seek to capture all the contango and lease it until he gets the silver available.
- If lease rates go up, it is not unlike a miner strike. Silver is needed for delivery now, and term risk becomes the issue. Contango collapses and market goes backwardated. He will be forced to sell the contango to get that prompt silver short back if he cannot make delivery. He has to defer delivery.
- **These guys were dependent on the specs NOT taking delivery for years. Specs didn't have balance sheets to take and store physical metal. Specs usually were the weak hands at futures expiry.**
- But then.... **Entities that stored silver in bank vaults (like the Republic vault) begin to remove silver from the available pool for leasing. This made the “easy money” portion of production financing no longer easy. Think: smart money getting the word that a squeeze was on and playing along with it.**
- Phibro (and others) start selling the contango in the futures market to prepare to take delivery of even more contracts. Or at least put pressure on the producers who had front month shorts they would have to make a decision on delivering. Phibro KNEW that the producers had to sell the spreads to get their shorts back. But they couldn't lift their shorts altogether as part of their financing deals with their bankers. Their own positions were now breaking down in every way except flat price. The market really didn't move much. This let them stay in denial.
- Buffet announces he is long and intends to take delivery of silver. Contango collapses. Market spikes to 7.40.
- **Rumor is gov't intercedes and asks Buffet to not do this, it would break the industry. (Kind of like how the exchange begged the gov't to help it shut down the Hunt Bros.) He says ok, and agrees to lend them their silver back to them. Essentially charging them 40% interest to delay delivery for a year.**

What to look for:

- Find the overleveraged/ extended party - and you will find the weak hand at the table. (Producers in 1997)
- Tail wags dog: if the pricing venue trades smaller volume than the OTC, then manipulate price with small volumes to execute trades with big volumes favorably. (OTC vs Comex floor)
- Divide and conquer- if counterparties are undercapitalized and/ or fragmented, then it will be easier to get them to move like a herd. (happens in options ALL THE TIME at expiration)
- Manipulate data- take delivery of metal, take risk off books, manipulate MTM data.
- Create an exit strategy- a good catalyst like Easter weekend, an announcement by an investor etc. or develop a market and grow your own bigger fool. ie – retail.

Comments - So many points to make here:

- How derivative markets can create a problem thru too much liquidity that cannot easily be reconciled by bringing physical production on line fast enough.

- How this works both ways, and that dealing banks have been playing the gold/silver carry game for easy funding of other trades for years.
- How, even though I personally think that what the OTC does is their own business, but the increasing securitization of commodities leaves regulatory arbitrage and OTC games to affect a new generation of ETF buyers, either thru incremental banking or thru contango cancer. **That Wall Street salesmen and players with access to both markets retail and professional can exploit the captive audience created with ETFs and other fund type instruments to shear and in some cases skin the sheep.**
- That much of this happens because the gov't is too stupid to see the inherent conflict of interest in what a broker-dealer does. Regulation will not stop gaming the law. Ethics do, and not everybody has ethics. **So best you can do is prevent situations of conflict of interest, like the existence of Broker-dealer type entities. Either you trade for yourself, or you trade for others. Period.**
- Fact is, if there were retail public in this game back then, the IB firms would have somehow sold them on the idea to BUY contango, or short silver. But the financialization of commodities wasn't there yet. And the "bigger fool" game stopped at the producers. If it happened again, with ETFs, cross regulatory semi fungible products, asymmetric access to venues and other factors in a global market, the public would be killed, short squeeze or long puke (like in UNG now) take your pick.
- You can never know intentions, and no one is bigger than the market, but the consequences of a lack of transparency and the free reign in which banks can tell half-truths to investors is a big factor in enabling strong hands to fleece weak hands with little market risk. It's all a con game. **And when the IBs figured out how to change the rules, then they were free to use their killer techniques to exploit a million little fish instead of the 10 big fish they usually competed with.**
- Phibro was a ballsy cowboy trading firm. The banks at the employee level are as well, but corporately, they first seek to make money and secondly provide a service. When they should be providing a service that makes money.
- **Everything that was done I've seen done the other way, keeping prices low, shaking out weaker players. Rarely does it happen in such a dramatic way. It is usually a series of "short cons" as opposed to Phibro's home run. It's all Darwinism. But when civilians are involved as they are now, then it is no longer caveat emptor.**
- **Instead of taking a million dollars from a hedge fund, these guys take a dollar from a million people now.**

Die Stunde der Wahrheit wird schlagen!

Veröffentlicht am 14.04.2010 08:25:00 Uhr von [Silberjunge](#)

Mit dem folgenden Beitrag wollen wir vor allem erreichen, den Menschen eindringlich die Wichtigkeit physischer Edelmetallinvestments vor Augen zu führen. Wir können nicht oft genug betonen, dass Gold und Silber im ausschließlichen eigenen Herrschaftsbereich (keine Metallkonten, keine Sammelverwahrung etc.) aufzubewahren sind. Aber zunächst zur gegenwärtigen Lage.

Das CFTC-Hearing am 25. März 2010 zu Gold und Silber

Das CFTC - Hearing zu eventuell zukünftigen Positionsobergrenzen bei den Edelmetallen und speziell in Gold- und Silberkontrakten hier ausführlich zu diskutieren, würde den Rahmen bei weitem sprengen. Aber nichtsdestotrotz bot das fast 4-stündige Hearing zumindest für uns Edelmetallinvestoren gewisse Sprengkraft und interessante Veränderungen. Sämtliche

Eröffnungsaussagen aller an diesem CFTC- Hearing Beteiligten waren bereits im Vorfeld in schriftlicher Form hinterlegt worden und können auch heute noch im Original als Pdf's unter dieser Adresse eingesehen werden. (www.cftc.gov)

Die wichtigste Veränderung, von der wir hier schreiben, ist sicherlich die Tatsache, dass sich engagierter, nimmer müder Einsatz von Interessengruppen und Einzelpersonen doch auszahlt, auch wenn Sie von der Mainstreampresse über Jahre hinweg bestenfalls totgeschwiegen und schlimmstenfalls verunglimpft wurden.

Wir sprechen hier davon, dass Bill Murphy und Adrian Douglas von GATA (Gold Antitrust Action Committee; www.gata.org) zu diesem Hearing eingeladen wurden und Bill Murphy vor dem Prüfungsausschuss aussagen konnte.

Manipulationen am Edelmetallmarkt? Die "Prophezeiungen" des Andrew Maguire...

Um es gleich vorweg zu sagen. Wir schätzen die unermüdliche Arbeit von Bill Murphy und seinen Mitstreitern bei GATA sehr, den Preis für einen begnadigten Redner wird Bill jedoch sicherlich nie bekommen. Er trug seine Statements ungemein gehetzt vor, wenn, ja wenn man ihn denn live sehen und hören konnte. Denn ausgerechnet bei seinem (und nur bei seinem) Eröffnungsstatement fiel die Bild- und Tonübertragung teilweise aus. Sicherlich ein Zufall. Schon etwas merkwürdiger ist die Tatsache, dass mit Bill Murphy vor dem Hearing 4 Radio- und Fernsehstationen Interviews für den Tag nach dem Hearing vereinbart hatten und JEDES dieser Interviews von den einzelnen Stationen nach dem Hearing grundlos wieder abgesagt wurde.

Warum? Wir wissen es nicht, aber Bill Murphy wurde von CFTC - Commissioner Bart Chilton im Verlauf des Hearings gefragt, ob er noch etwas zur "angeblichen" Gold- Silberpreismanipulation sagen wolle? Bill wollte! Er zitierte aus den Emails von Andrew Maguire an die CFTC vom 03. und 05. Februar in denen dieser eine Verkaufsattacke auf Gold und Silber mit Veröffentlichung des Arbeitsmarktberichts für Januar am 05. Februar detailliert ankündigte. Maguire hatte zudem telefonischen Kontakt zur CFTC und beschrieb in seinen Emails exakt, was an diesem Freitag, nach 14:30 Uhr unserer Ortszeit mit Gold und Silber passieren würde, je nachdem ob der Arbeitsmarktbericht positiv oder negativ ausfallen sollte.

Im Ergebnis würde jedoch das Resultat gleich ausfallen, schlagartige, heftige Verluste für Gold und Silber an der NY Comex nach Veröffentlichung des Arbeitsmarktberichtes. Sowohl die Emails im Original von Andrew Maguire an Eliud Ramirez (CFTC), Bill Chilton (CFTC) und Gary Gensler (CFTC) als auch die Empfangsbestätigung durch Ramirez mit einem "Danke schön" wurden anschließend über diverse Gold- und Silber relevante Internetseiten verbreitet. Zuletzt auch am 11. April 2010 durch die New York Post und damit betritt dieses Thema erstmals wirklich breites öffentliches Terrain. Link: www.nypost.com

Warum kommt diesem Thema so starke Bedeutung zu, fragt sich jetzt vielleicht der ein oder andere Leser? Vielleicht hat Andrew Maguire mit seiner "Prophezeiung" nur zufällig recht behalten, denn auch eine stehen gebliebene Uhr zeigt ja zweimal am Tag die richtige Zeit an.

Für jeden Edelmetallhändler ist das Marktgeschehen mit der handelstäglichen Eröffnung der New Yorker COMEX schon seit Jahren interessant und speziell bei Veröffentlichung bestimmter marktrelevanter Daten. Denn nur zu häufig sacken die Edelmetalle Gold und Silber urplötzlich stark weg. Wie aus dem Nichts fallen die Preise, die vorher in Asien und Europa über Stunden mit regulären Schwankungen handelten.

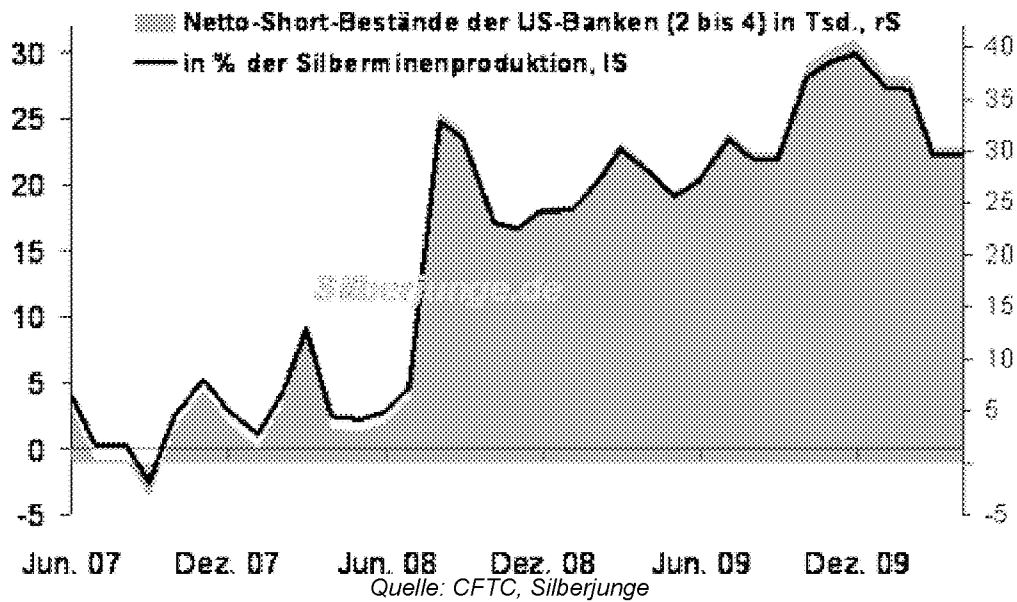
Anmerkung: Lassen Sie uns an dieser Stelle kurz den Hinweis einwerfen, dass die ARD unseren Freund Dimitri Speck unter der Überschrift "Wie die Fed den Goldpreis manipuliert" am 08. April 2010 befragte. (Link: <http://boerse.ard.de>)

Mark Epstein, ein individueller Trader, der ebenfalls in der CFTC Anhörung gehört wurde machte in seinen Ausführungen deutlich, dass ein profitorientierter Händler seine Käufe oder Verkäufe im großen Stil immer so tätigen werde, dass der Markt bei normalen Handelskonditionen (ohne urplötzliche Ereignisse, wie z.B. ein bekannt gewordener Terroranschlag oder ein ähnlich dramatisches Ereignis) so wenig wie möglich beeinflusst würde. Als Verkäufer will man normalerweise schlichtweg den bestmöglichen, also höchsten Preis erzielen. M. Epstein beschrieb aber, dass er in seiner täglichen Handelspraxis häufig das genaue Gegenteil davon erlebe und hinterfragte damit zugleich das Motiv.

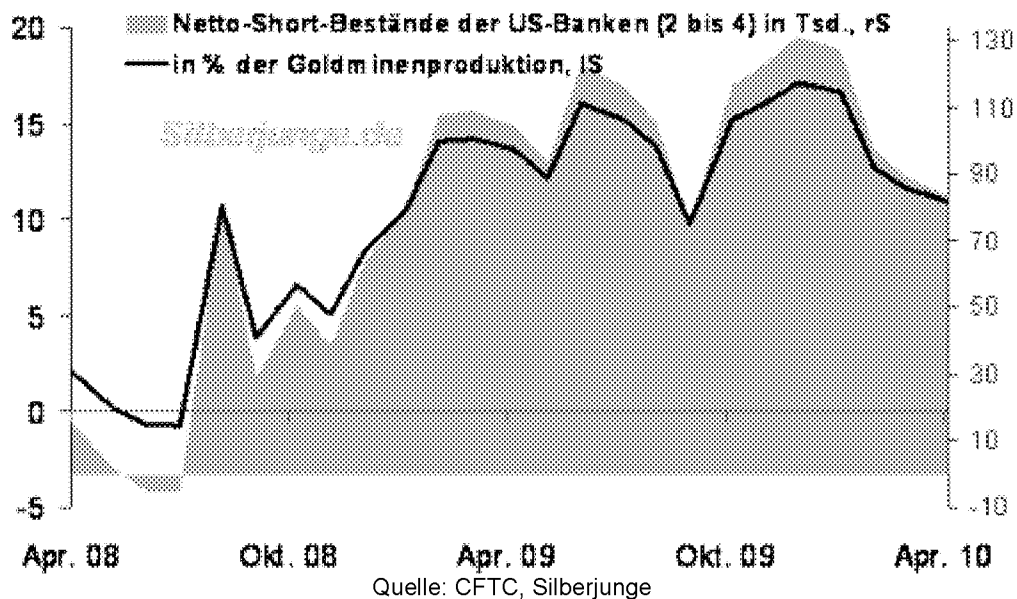
An diesem Punkt wurde aus dem eigentlichen Zweck des Hearings zu möglichen Positionsobergrenzen für Edelmetalle eine sehr lebhafte Diskussion über die konzentrierten, hohen Short (Verkaufs-)bestände vornehmlich zweier US-Banken im Gold-, aber noch spezieller im Silbermarkt.

Hier zum besseren Verständnis die Entwicklung der Short-Bestände der großen US-Banken. Diese hatten per 05. August 2008 plötzlich 33.805 Kontrakte Silber netto leerverkauft. Dies waren immerhin über 169 Millionen Unzen Silber oder anders ausgedrückt, 23,4 Prozent der Minenproduktion des Jahres 2008. Beim Gold hatten damals 3 US-Banken, die Anfang Juli 2008 noch "long" waren, plötzlich die Seite gewechselt und am 05. August 2008 plötzlich 82,2 Millionen Unzen Gold leerverkauft (=10,7 Prozent der Goldminenproduktion 2008).

Short-Bestände der großen US-Banken im Silber:



Short-Bestände der großen US-Banken im Gold:



Aber zurück zum CFTC-Hearing: Jetzt ging es nicht mehr nur um die NY. COMEX, sondern auch um die Bestände im physischen Markt der LBMA (London Bullion Metall Association) in London.

Jeffrey Christian von der CPM Group offerierte dazu das umfangreichste Statement. Er versuchte zudem bei CFTC Chairman Gary Gensler mit gemeinsamen Goldman Sachs Zeilen zu Punkten, was jedoch gründlich "in die Hose" ging und verfiel sich vollends, als er es als völlig unproblematisch erklärte, dass auch der Londoner Markt im Verhältnis 1:100 gehebelt würde. Das dabei 1 Unze gleich 100mal verkauft werden könne, wäre ja in ähnlicher Form auch im Bankengeldgeschäft (fractional banking) üblich. Ausfallrisiko? Nein, wieso denn! Es könne ja letztendlich immer auch mit Währung(!) = Cash-Settlement ausgeglichen werden. Also sei es nur allzu klar, dass physische Bestände in London durch Verkaufsgeschäfte in New York gesichert (hedged) würden.

Es tauchte dann im Plenum die unvermeidliche Frage auf, ob denn die eigentlichen Besitzer der physischen Edelmetallbestände in London ihre (Kauf)Positionen überhaupt durch Verkaufspositionen gesichert sehen wollten und ob die Positionen der Banken von den Positionen der Kunden getrennt werden. Zu Punkt eins herrschte Schweigen von Seiten der Bankenvertreter, zu Punkt zwei hieß es, dass eine Trennung zwischen Bank und Kunde sich schwierig gestalten würde...

Ach, wirklich? Richtig ungemütlich wird es jedoch erst, wenn man zur Kenntnis nimmt, dass besagte zwei Großbanken auch

noch jeweils zugleich die Treuhänder der jeweils größten Gold- und Silber ETF's sind.

Ungemütliche Fragen und ungemütliche Themen, die das CFTC-Hearing da beschäftigten und sicherlich anders als gewollt. Uprötzlich ging es auch um Marktmanipulationsmöglichkeiten und Interessenkonflikte, denen die Emails von Whistleblower (Hinweisgeber) Andrew Maguire nur neue Nahrung gaben.

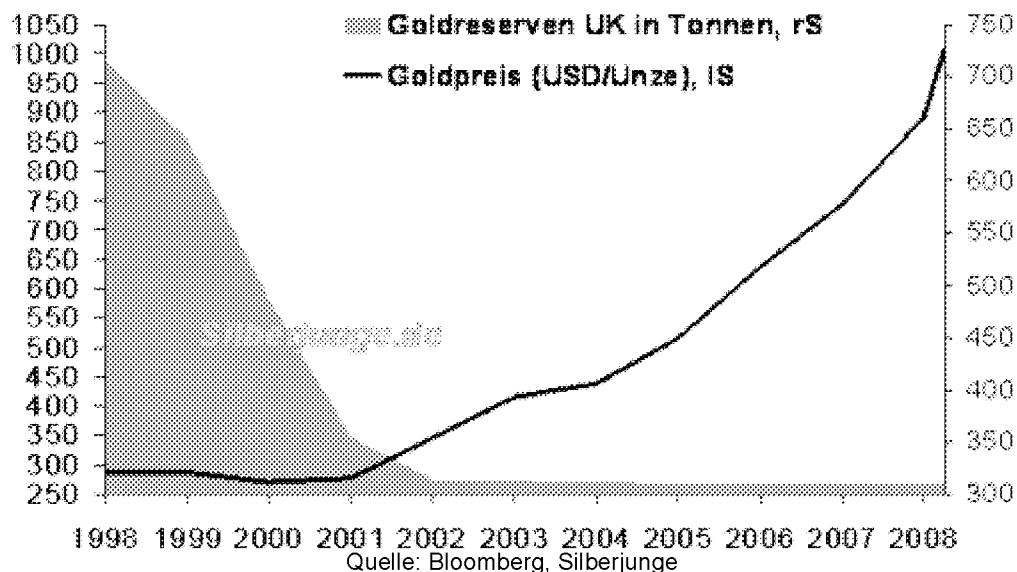
Es scheinen wirklich ungemütliche Themen zu sein, denn kaum hatten Adrian Douglas und Andrew Maguire, Eric King von Kingworldnews (www.kingworldnews.com) ein Interview zu den dargestellten Sachverhalten gegeben, wurde der Server von Eric King durch eine professionelle Hackerattacke stundenlang lahm gelegt. Ähnliches passierte auch mit einer weiteren Internetseite. Beide Internetseiten operieren seit Jahren mit sehr hohem Traffic und hatten bis zu diesem Zeitpunkt noch nie dieses Problem.

Selbstverständlich fragen auch wir uns immer wieder, welche Person, welche Information ist glaubwürdig oder nicht. Worüber können wir schreiben, worüber besser nicht. Ungeachtet dessen, dass jeder Aussage und/oder Meinung in der Presse und im Internet mit der nötigen Skepsis und vor allem mit gesundem Menschenverstand begegnet werden sollte, setzen Internetseiten und deren Verfasser auch immer ihre eigene Glaubwürdigkeit auf's Spiel.

Eric Sprott und das IMF Gold

Eric Sprott (Sprott Asset Management, www.sprott.com), Investor und Hedgefundmanager, mit mehr als 5 Milliarden US\$ unter Management, spricht schon lange und offen über Zentralbankmanipulationen am Gold- und Silbermarkt. Er tauschte seine Gold-ETF- Anteile schon vor Monaten in physisches Gold um. Jetzt machte er eine offizielle Anfrage beim IWF und wollte die noch verbliebenen 191,3 Tonnen Gold aus dem im Februar vom IWF angekündigten Verkauf über insgesamt 403,3 Tonnen ganz oder teilweise kaufen. Die Antwort des IWF fiel negativ aus, Sprott könne das Gold nicht direkt vom IWF erwerben. Gleiche Antwort erhielt übrigens auch ein weiterer (allerdings noch wesentlich finanzkräftiger) Kaufinteressent. Verkauft würde nur an Zentralbanken, so hieß es u. a., er könne gerne durch Zentralbanken kaufen, aber nicht direkt über den IWF.

Warum erwähnen wir das? Weil in der Vergangenheit und bis heute jeder mögliche Verkauf von Gold durch den IWF in der Mainstreampresse "gerne" als negativ für den zukünftigen Goldpreis dargestellt wurde und es ja "angeblich" auch schwierig sei für den derzeit verbliebenen IMF - Goldanteil einen Käufer zu finden... Natürlich alles Aussagen, die dazu beitragen sollen einen möglichst hohen Verkaufspreis zu erzielen. Die Briten sind Gordon Brown deshalb wahrscheinlich noch bis heute dankbar für diese Strategie, mit der er es schaffte, die Goldbestände seines Landes zum Tiefpreis zu verscherneln:



Harvey Organ und der Tresorraum von ScotiaMocatta in Toronto (Canada)

Harvey Organ (ebenfalls ein Sprecher im CFTC - Hearing) spricht in einem Interview mit Eric King darüber, dass er mit seinem Sohn in Canada den Tresorraum von ScotiaMocatta in Toronto (den größten und einzigen dieser Art der Bank in Canada) aufgesucht hat um seine Bestände zu sichten.

Er war geschockt, dass der Tresorraum dort nahezu leer war... vor allem bzgl. Silber. Dort waren lediglich 60 x 1.000 oz Barren, also 60.000 oz insgesamt. Keine 1 oz Maples, Eagles etc., nur ein 5 kg Barren (Einer!!).

Zu Gold: Es lagen dort 210 x 400 oz Barren, 4.000 Maples, 500 Eagles, 10 kg Barren, 10 ein kg Stücke in Gold Nugget Form.

Adrian Douglas (Gata) kalkulierte den Gesamtwert auf ca. 100 Millionen US\$, also lediglich auf ein Zehntel dessen, was die Royal Mint of Canada in 2008 an Gold verkauft hat.

In beiden Fällen (Gold und Silber) gibt es aber durch Zertifikate gegen physische Auslieferung (!) ein Zifaches der Menge gegen die Bank. Auf Nachfrage von Organs Sohn wurde ihm in der Bank gesagt, dass für physische Vorhaltung höhere Lagergebühren und höhere Versicherung fällig würden. Warum denken wir an dieser Stelle direkt an Morgan Stanley, die außergerichtlich ca. 4 Mill. \$ an Kunden gezahlt haben, da sie keine Ware hatten, aber Lagergebühr dafür kassierten?

Stephan Spicer vom Central Fund Of Canada sagte, dass ein Freund von ihm, der 15.000 oz Silber in seinen physischen Besitz nehmen wollte, 6-8 Wochen warten musste, weil es von Hongkong eingeflogen werden musste. 15.000 oz (!!!) und dafür extra aus Hongkong einfliegen!

Jede der hier gezeigten Aussagen bekräftigt einmal mehr unser Anraten zum eigenen, physischen Besitz von Gold und Silber.

Wir selbst schrieben unseren Abonnenten bereits im vorletzten Jahr, dass einer unserer sehr gut betuchten Freunde seinen "Silberschatz" bei einer Schweizer Bank besichtigen wollte. Er fand nur rund ein Zehntel der erwarteten Summe vor. Danach eröffnete er mehrere Schließfächer bei diversen kleinen Schweizer Kantonalbanken, über die nur er die Schlüsselgewalt hat...

Zum Abschluss eine weitere wahre Geschichte: Eine Volksbank, die ich betreue, handelt selbst Futures und Optionen auf Edelmetalle am US-Terminmarkt. Sie musste sich allerdings vorher in einer Zusatzklärung verpflichten, niemals auf physische Auslieferung zu bestehen.

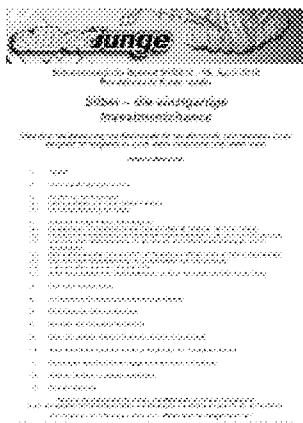
Es kommt auf den physischen Besitz im eigenen Herrschaftsbereich an!

Solange die Investoren auf Papierforderungen an den Terminmärkten setzen, kann die Manipulation der Märkte durch die US-Großbanken, die Fed etc. weitergehen. Nur physische Käufe der Investoren (gelagert in nur dem jeweiligen Investor zugänglichen Schließfächern etc.) entziehen dem Markt Material, erzeugen physische Knappheiten und erhöhen damit den Druck auf die Manipulatoren des Marktes. Einzig und allein hierdurch wird der Druck im Kessel in den kommenden Jahren groß genug, um kometenhafte Anstiege von Gold und Silber auszulösen.

© Thorsten Schulte
Chefredakteur Silberjunge.de

53-seitige Sonderstudie: "Silber - ein einzigartiges Investment"

Veröffentlicht am 20.04.2010 08:46:00 Uhr von [Silberjunge](http://Silberjunge.de)



Warum ist Silber das bessere Edelmetallinvestment im Vergleich zu Gold?

Wie haben sich die Gold- und Silberpreise in den USA von 1800 bis April 2010 inflationsbereinigt entwickelt und welche Schlüsse ziehen wir daraus (wir haben ebenfalls Berechnungen für Großbritannien von 1560 bis April 2010 angestellt)?

Welche Auswirkungen hat dabei das Schönen der US-Inflationsstatistik durch die Regierungsbehörden (wir berücksichtigen alternativ die Zeitreihen von Shadowstats und zeigen neue Charts von 1800 bis heute)?

Wie hoch ist das Produktionsverhältnis von Gold und Silber in der Menschheitsgeschichte? Was kann noch aus dem Boden geholt werden und welche Auswirkungen hat dies auf das Gold-Silber-Wertverhältnis?

Bei welchen Zukunftstechnologien spielt Silber eine bedeutende Rolle und wie wird sich dies auf die Silbernachfrage auswirken? Warum ist Gold mehr eine Glaubensfrage und Silber nicht?

- Was lässt sich über die Entwicklung der Silberlagerbestände bis heute sagen?
- Wie ist es um die Reserven- und Ressourcenreichweiten bestellt?
- Was ergeben Vergleiche über den Marktwert allen bislang geförderten Goldes und Silbers sowie des aktuellen Marktwertes der vorhandenen Reserven und Ressourcen?
- Wie fällt ein Vergleich des Silberinvestments mit Gold, aber vor allem auch mit festverzinslichen Wertpapieren

(Anleihen) und Aktien aus (wir zeigen diesbezüglich wichtige historische Charts und Tabellen)?

- Warum warnen wir vor ausschließlichen Engagements am Silber-Terminmarkt?

Dies sind einige wichtige Fragen, auf die unsere 53seitige Sonderstudie "Silber - die einzigartige Investmentchance" Antworten gibt.

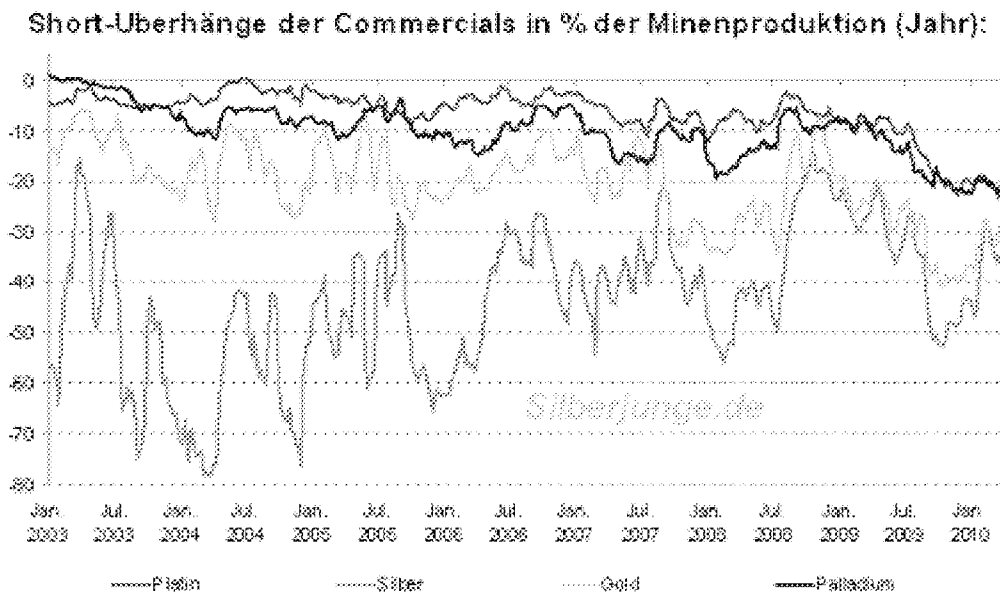
Am 13. April 2010 veröffentlichten wir einen umfangreichen Beitrag unter dem Titel "Die Stunde der Wahrheit wird schlagen". Uns ging es mit unserem Beitrag vor allem darum, einer breiten Öffentlichkeit wichtige Informationen über das CFTC-Hearing am 25. März 2010 und mögliche Manipulationen auf dem Gold- und Silbermarkt zur Verfügung zu stellen. Wir freuen uns darüber, dass immer mehr Journalisten auf uns zukommen und sich für das Thema interessieren. Dabei sagen wir sehr deutlich: Es soll hier nicht um das Bedienen der Sensationslust vieler Menschen gehen, sondern um eine aufrichtige Schilderung der Gefahren. Peter Boehringer machte darauf aufmerksam, dass Jim Rickards in sehr eloquenter Weise klare und ernsthafte Zweifel an der Deckung vieler Papier-GoldSilber-Versprechen (der LBMA, COMEX, ETFs usw.) zu Protokoll gab. Sie können den Beitrag selbst anhören unter: www.kingworldnews.com

Dieser Jim Rickards gilt als prominenter und einflussreicher US-Polit- und Finanz-Insider.

In unserer Studie arbeiten wir heraus, warum Silber wirklich eine völlig einzigartige Investmentchance darstellt. Dies sagen wir aus voller Überzeugung! Einige Leser werden vielleicht einwenden, dass man von einem Börsenbrief mit Fokussierung auf Silber auch nichts anderes erwarten kann! Wir lassen aber Fakten sprechen, die wir sorgfältig und gewissenhaft recherchiert haben.

Was für die Manipulation des Silbermarktes spricht:

In der Studie sprechen wir selbstverständlich auch über mögliche Manipulationen im Silbermarkt. Lassen wir hier aber ganz nüchtern folgenden Chart sprechen, wobei es noch einige andere nachdenklich stimmende Schaubilder gibt:



Kein anderes Edelmetall kommt auf so hohe Netto-Leerverkäufe der Commercials in Prozent der jährlichen Minenproduktion wie Silber.

Eine aktuelle Betrachtung (per 13. April 2010) dieser Netto-Short-Überhänge sieht wie folgt aus:

Rohstoff	Netto-Leerverkäufe Commercials Options) Kontrakten	der (Futures and in jeweiligen	in Prozent der jährlichen Produktion
Rohöl		-242.209	-0,78
Kupfer		-23.069	-1,66
Palladium		-16.364	-22,39
Platin		-28.327	-23,72
Gold		-292.244	-36,33
Silber		-58.235	-42,76

Lassen Sie uns dabei einen näheren Vergleich von Kupfer und Silber anstellen. Die Kupferproduktion lag mengenmäßig 2009 beim 738fachen der Silberproduktion. Ganz genau waren es im Jahre 2009 15,8 Millionen Tonnen Kupfer gegenüber 21.400 Tonnen Silber. Die wirtschaftlich abbaubaren Reserven sind beim Kupfer sogar mengenmäßig mehr als 2.000mal so hoch wie beim Silber. Nun könnten wir annehmen, dass das Wertverhältnis zumindest im Bereich des Kupfer-Silber-Produktionsverhältnisses liegen könnte. Danach müsste Silber also über 700mal so teuer sein wie Kupfer. Ist es das? Mitnichten! Eine Tonne Silber kostet derzeit das 74fache einer Tonne Kupfer! Wenn wir nur das Produktionsverhältnis erreichen wollen, müsste sich Silber ungefähr verzehnfachen! Ganz zu Schweigen von dem Kursziel, welches wir aus den Kupfer- und Silberreserven ableiten können.

Silber ist das Investment mit Zukunft. Lassen Sie sich davon überzeugen und erwerben Sie unsere Sonderstudie unter:
<http://www.silberjunge.de>

© Thorsten Schulte
 Chefredakteur [Silberjunge.de](http://www.silberjunge.de)