

Quotidien du 20 février 2016

## Le retour surprise de l'or, grand gagnant de ce début d'année

L'once a bondi de 16 % depuis le 1er janvier. En Bourse, les actions des sociétés aurifères s'envolent. Les producteurs d'or ont des raisons de se réjouir. Alors que ces dernières semaines les marchés mondiaux broyaient du noir, les cours de leurs mines s'envolaient, parfois même de façon vertigineuse.

(...)

L'once à 1200 dollars redonne une véritable bouffée d'air frais aux sociétés aurifères. «Le point mort des mines, qui inclut les coûts d'extraction, l'investissement nécessaire au maintien de la production et les coûts de financement, se situe en moyenne entre 1000 et 1200 dollars l'once», **explique Adrienne Horel-Pagès, gérante actions métaux précieux chez Vestathena**. Au-delà de ce seuil, elles gagnent beaucoup d'argent.«L'effet de levier est alors très important», précise-t-elle. Un plus, donc, pour ces sociétés, qui dans l'ensemble se portent nettement mieux qu'il y a quelques années. «Les abus de l'industrie tels que la course au volume, les acquisitions à outrance et l'endettement excessif appartiennent au passé, **ajoute Adrienne Horel-Pagès**. Les sociétés sont en pleine restructuration, réalisant notamment des cessions pour se désendetter, et cette stratégie commence à porter ses fruits.» Les marges de ces groupes s'améliorent. Ceux-ci profitent en plus de la baisse des coûts de l'énergie utilisée pour extraire l'or. Et les mines canadiennes, mais aussi australiennes, tirent pleinement profit de la baisse de leurs devises face au dollar.