

Point sur le marché primaire €



Mai 2025

Auteurs

**Sandrine ROUGERON**

Responsable de la clientèle
Corporate et Corporate
Pension Funds

**Valentine AINOUS**

CFA - Responsable de
la Stratégie Taux,
Amundi Investment Institute

Points clés

Le mois d'avril a été marqué par un regain de volatilité sur les marchés de taux et les actions. Le rebond des actifs risqués après la correction enregistrée en avril a été alimenté par les espoirs d'accords commerciaux et des bénéfices solides. Le marché s'oriente désormais vers un discours selon lequel l'impact des politiques de Trump sur la croissance et l'inflation n'aura pas d'effet significatif ou durable.

- Les marchés boursiers SP500 et Euro Stoxx 50 sont revenus à leur niveau d'avant le 2 avril.
- Sur le marché euro, l'IG et le HY euro ont regagné plus de la moitié du terrain perdu lors de la guerre commerciale. Le spread IG a rebondi de plus de 40 pb à 125 pb, avant de se resserrer de 20 pb. Le spread HY a bondi à 429 pb pour revenir sous les 360 pb.

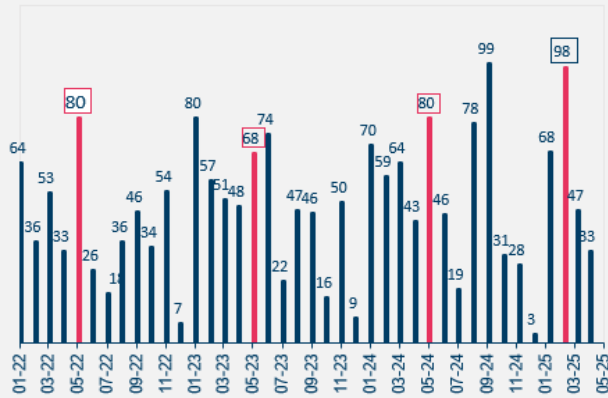
L'environnement reste positif pour les marchés du crédit.

- **Croissance faible et recul de l'inflation.** La persistance de fortes incertitudes, géopolitiques, commerciales et économiques, devrait peser sur la croissance du PIB de la zone euro. Nous nous attendons à un ralentissement mais pas de récession. De plus, le recul de l'inflation devrait permettre à la BCE de continuer de baisser ses taux. Nous attendons encore trois baisses de taux, soit un taux terminal à 1.5%.
- **Forte demande pour les produits de taux.** Les investisseurs veulent sécuriser leurs rendements avant que la BCE ne baisse davantage ses taux.
- **Solides fondamentaux des entreprises.**
- **Valorisations plus attractives.** Le net écartement des spreads a reconstitué des valorisations devenues très tendues sur la classe d'actifs.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

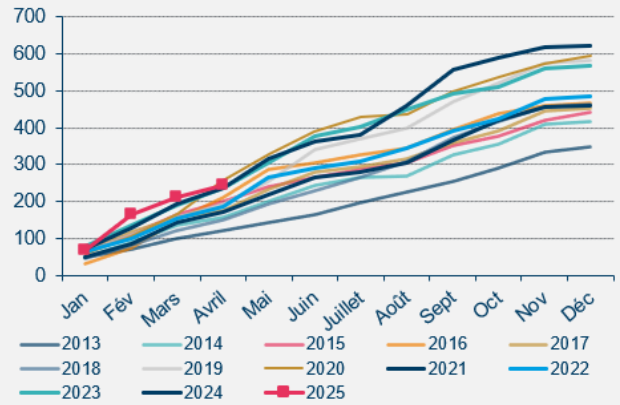
Émission mensuelle (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Avril 2025

Marché primaire Euro IG

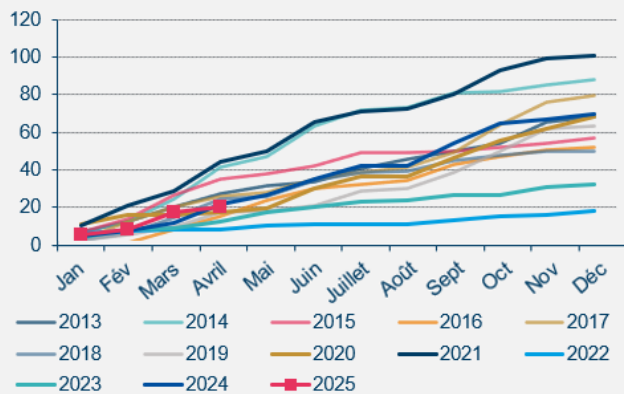
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Avril 2025

Marché primaire Euro HY

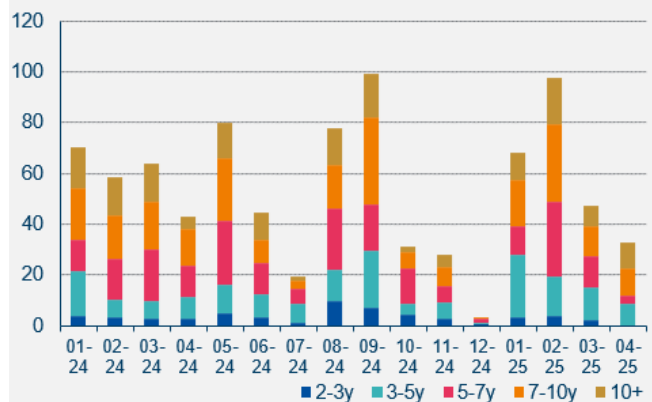
Flux cumulés (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Avril 2025

Marché primaire Euro IG

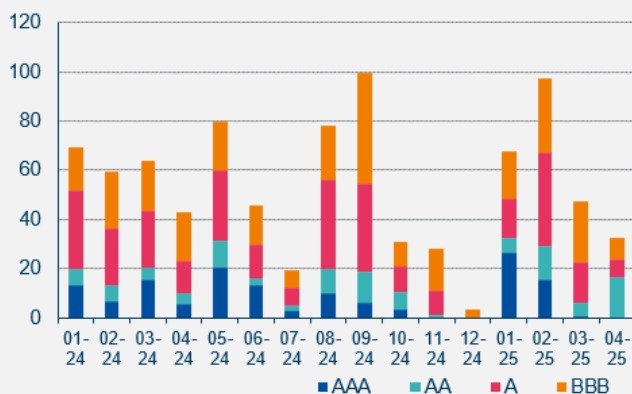
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Avril 2025

Marché primaire Euro IG

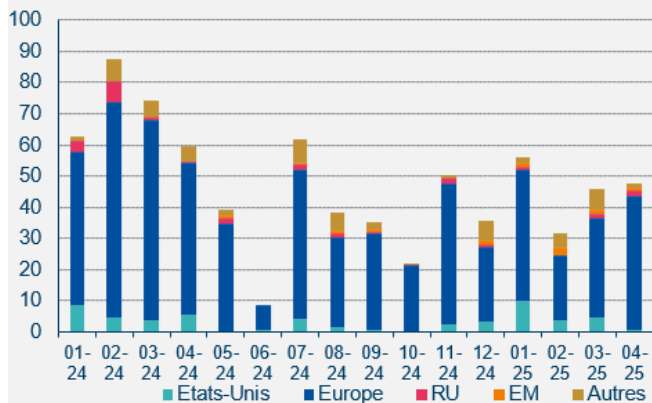
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Avril 2025

Marché primaire Euro IG

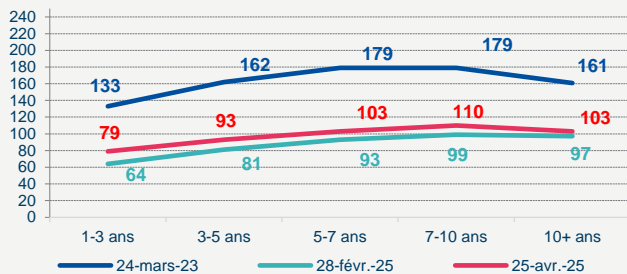
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Avril 2025

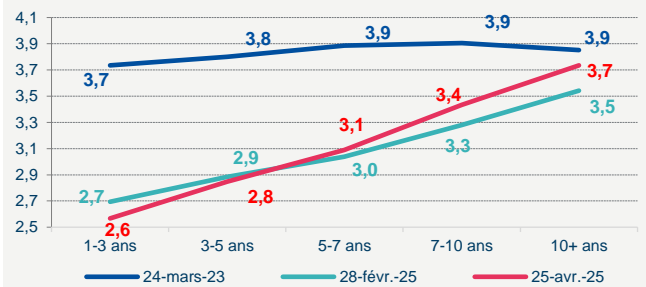
Données de marché

Euro IG A : OAS (en pb)



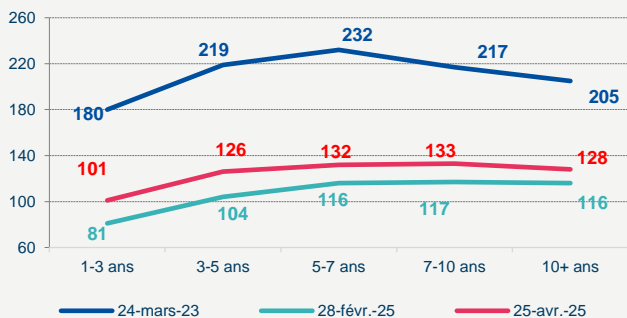
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



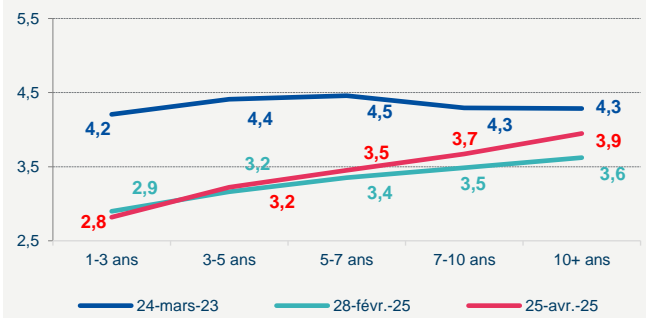
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : OAS (en pb)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

INFORMATION IMPORTANTE

Document destiné exclusivement aux Clients Professionnels. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États-Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de « US Person » vous est fournie dans les mentions légales du site amundi.com. Information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente. Avant toute souscription, l'investisseur potentiel devra consulter la documentation réglementaire Fonds agréés par l'AMF ou la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg), dont le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI ») en vigueur, disponible sur le site amundi.com ou sur simple demande au siège social d'Amundi. L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital (voir le détail des Risques dans le DICI et le prospectus). Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Il appartient à l'investisseur de s'assurer de la compatibilité de cet investissement avec les lois de la juridiction dont il relève et de vérifier si ce dernier est adapté à ses objectifs d'investissement et sa situation patrimoniale (y compris fiscale).

Informations réputées exactes à **Mai 2025**.

Document ID: 4502072

Amundi Asset Management, Société par actions simplifiée - SAS au capital de 1 143 615 555 euros - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris, France - 437 574 452 RCS Paris