

Point sur le marché crédit €



Authors



**Valentine
AINOUZ**

CFA - Head of Global Fixed Income Strategy, Amundi Investment Institute



**Sandrine
ROUGERON**

Global Head of Corporate Clients and Corporate Pension Funds, Amundi

Points clés

Les marchés du crédit ont démontré une certaine résilience malgré le retour de la volatilité sur les marchés action et les volumes record d'émission de dette d'entreprise.

Les spreads sont globalement stables depuis le début de l'année. Certes, les marchés du crédit ont connu un élargissement des *spreads* depuis un point bas atteint fin janvier. Aux États-Unis, le segment *Investment Grade* (IG) a vu ses *spreads* s'accroître de 6 points de base, tandis que le marché *High Yield* (HY) a enregistré un élargissement plus marqué de 31 points de base. La même tendance a été observée en Europe, où les *spreads* des obligations IG et HY se sont également élargis, respectivement de 4 points de base et 12 points de base. Mais le niveau actuel des *spreads* - sauf pour le marché HY américain - reste proche ou en dessous des niveaux observés fin décembre.

Les volumes enregistrés sur le marché primaire ont été exceptionnellement forts et records sur l'US IG.

Les marchés du crédit connaissent une forte augmentation des émissions dans de multiples segments, sous l'impulsion des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle. On estime que les *hyperscalers* pourraient mettre sur le marché cette année plus de 400 milliards de dollars d'émissions sur le segment *Investment Grade*. En raison de ce volume important de nouvelles émissions, les obligations des émetteurs Tech ont sous-performé le reste du marché du crédit.

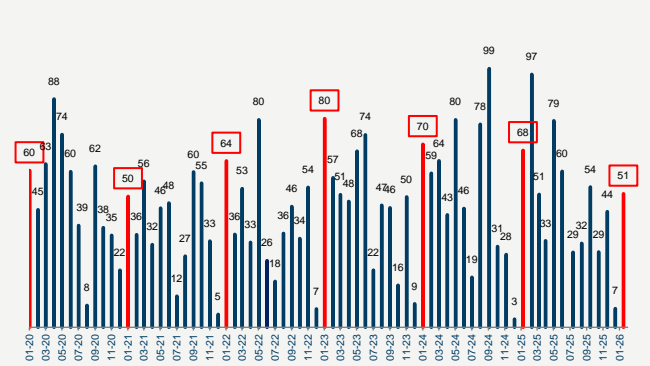
Cette forte augmentation des émissions a été alimentée par une demande robuste de la part des investisseurs. L'US IG a attiré des flux record. Les investisseurs veulent profiter des niveaux de rendement plus élevés sur la dette qu'après la crise, conséquence de la hausse des rendements des obligations d'État. La forte demande s'explique également par les fondamentaux solides des entreprises. Contrairement aux États, les entreprises affichent une gestion prudente de leurs bilans.

Les conditions de financement des entreprises sont particulièrement bonnes. Le surcoût d'emprunt moyen que les entreprises américaines et européennes IG paient par rapport à la dette des États a atteint son niveau le plus bas depuis avant la crise financière mondiale de 2008. Le rendement supplémentaire offert par les obligations du *High Yield* a également fortement diminué.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

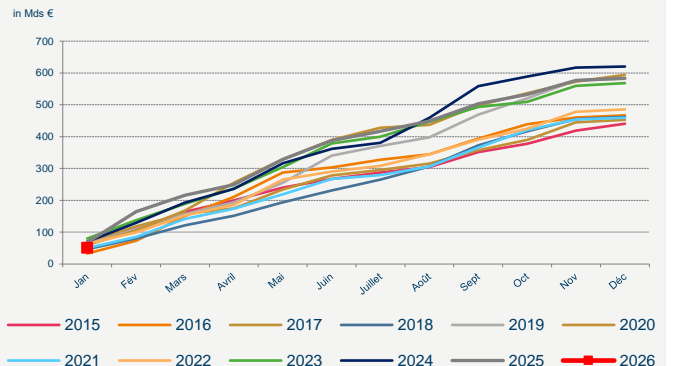
Émission mensuelle (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Janvier 2026

Marché primaire Euro IG

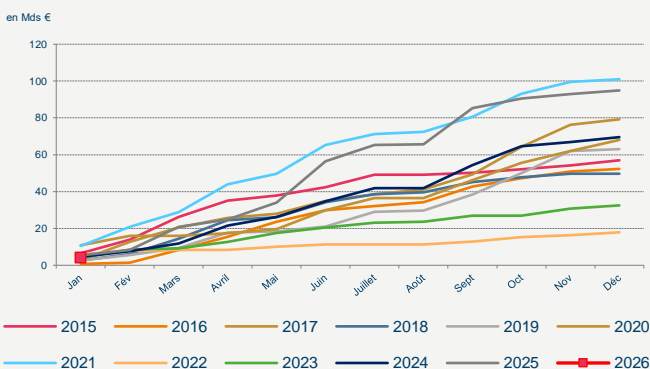
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Janvier 2026

Marché primaire Euro HY

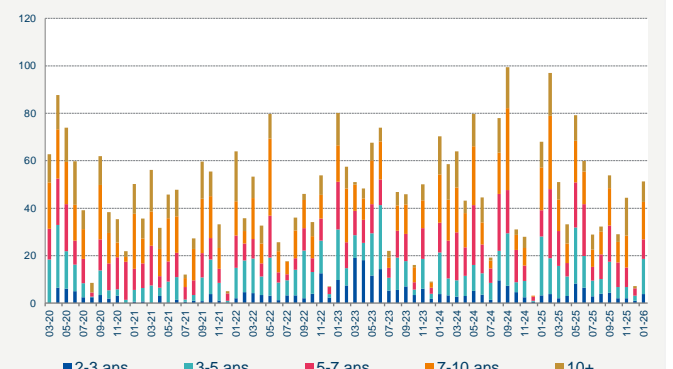
Flux cumulés (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Janvier 2026

Marché primaire Euro IG

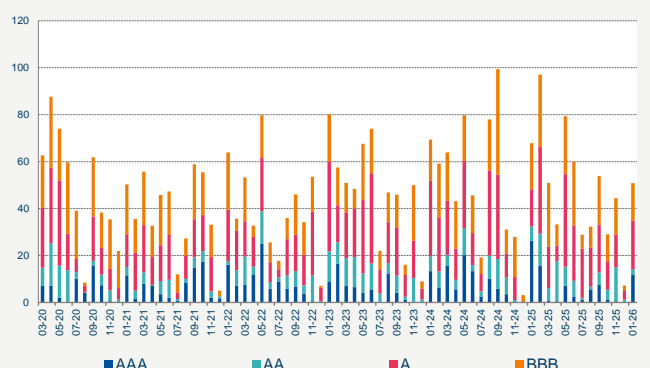
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Janvier 2026

Marché primaire Euro IG

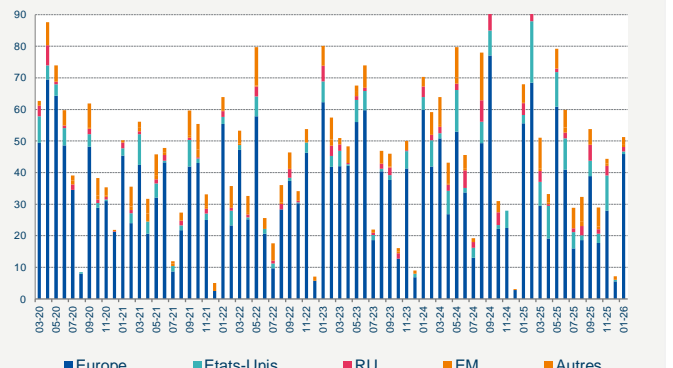
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Janvier 2026

Marché primaire Euro IG

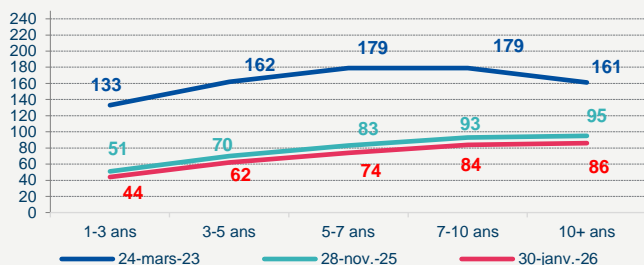
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Janvier 2026

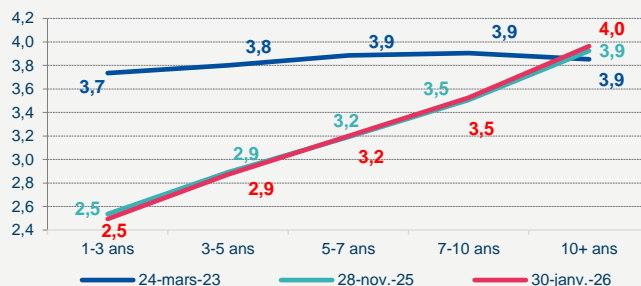
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



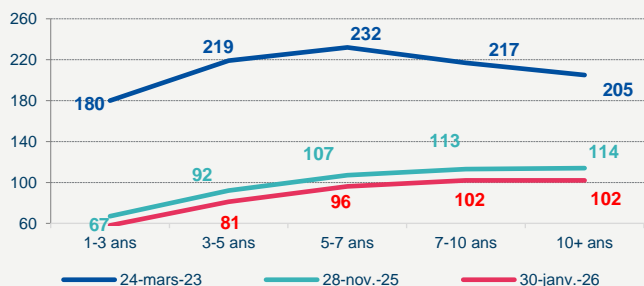
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



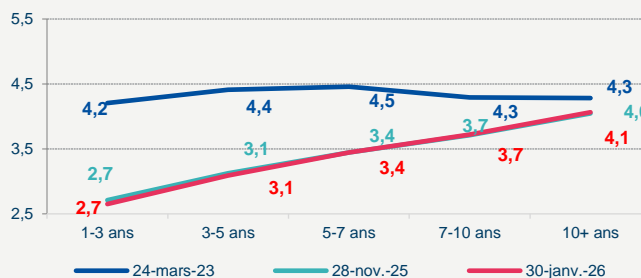
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi 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 février 2026. Document ID: 5188620

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