

Point sur le marché crédit €



Auteurs



Valentine AINOUC

CFA - Responsable de la
Stratégie Taux,
Amundi Investment Institute



Sandrine ROUGERON

Responsable de la clientèle
Corporates et Corporates
Pension Funds, Amundi

Points clés

Sur les trois derniers mois, les marchés ont été dominés par les développements du conflit au Moyen Orient et par l'essor de l'intelligence artificielle. Les prix du pétrole ont grimpé d'environ 65% pour atteindre un plus haut à 117 dollars le baril. Les investisseurs ont interprété l'impact du conflit comme un choc inflationniste et de taux : les rendements des obligations d'État ont augmenté sur l'ensemble de la courbe, surtout à court terme. Cette hausse reflète (1) une réévaluation du risque inflationniste, (2) des anticipations de politiques monétaires moins accommodantes et (3) des interrogations sur la trajectoire des déficits publics.

Pour autant, les craintes de récession sont restées limitées. L'annonce d'un cessez-le-feu a réduit le risque d'une destruction massive des infrastructures énergétiques et atténué la perspective d'un maintien durable de prix du pétrole très élevés. Les marchés du crédit ont aussi fait preuve d'une résilience remarquable. Les marchés actions ont également bien résisté, soutenus par les valeurs technologiques et les semiconducteurs, bénéficiaires de l'optimisme autour de l'IA.

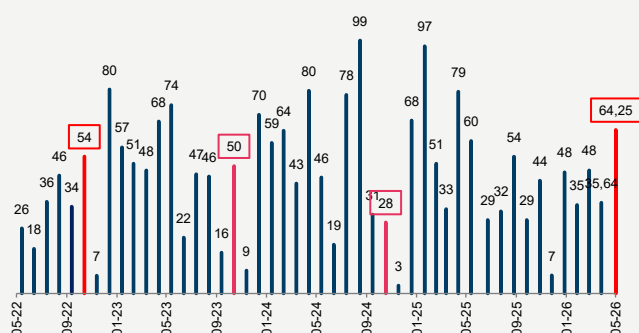
L'annonce d'un possible accord entre les États-Unis et l'Iran a fait chuter les prix du pétrole sous les 80 dollars le baril. L'apaisement des craintes inflationnistes a déclenché un rallye des taux. Ce protocole prévoit notamment la réouverture du détroit d'Ormuz, quasi fermé depuis le 28 février, et lance une période de négociations de soixante jours. Cet accord marque le retour de la diplomatie plus que la fin définitive des hostilités ; des enjeux structurels subsistent, notamment sur le nucléaire et les frais des services maritimes.

La conclusion de l'accord et la reprise du trafic dans le détroit d'Ormuz seraient très positives pour les marchés du crédit. Néanmoins, les investisseurs ont déjà partiellement anticipé une désescalade : les spreads sont plus resserrés qu'à la fin février. Ce resserrement des spreads a été porté par les flux vers la classe d'actifs : les investisseurs sont attirés par les niveaux de rendement plus élevés.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

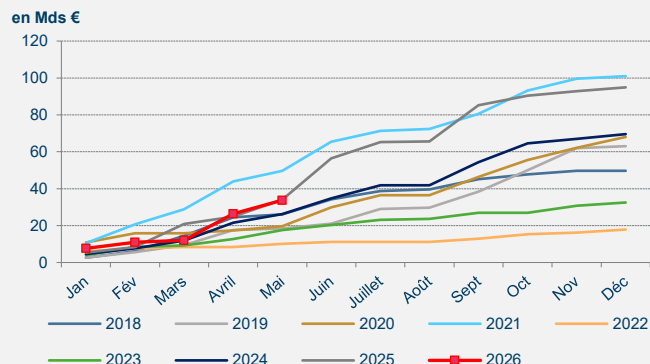
Émission mensuelle (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 28 Mai 2026

Marché primaire Euro IG

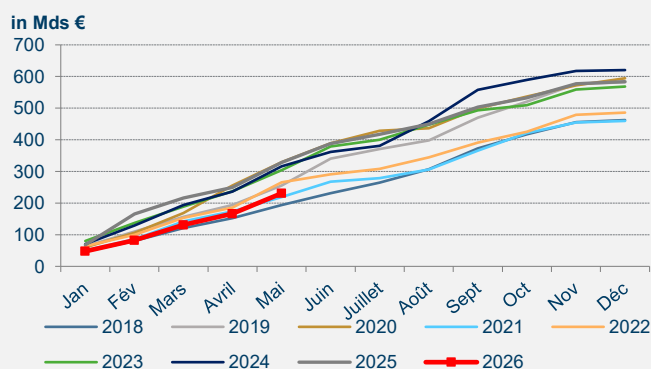
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 28 Mai 2026

Marché primaire Euro HY

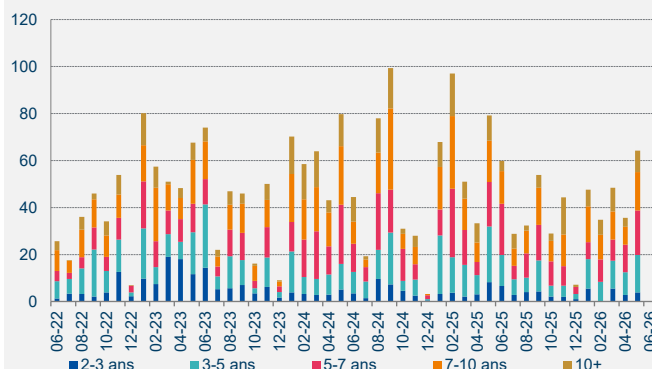
Flux cumulés (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 28 Mai 2026

Marché primaire Euro IG

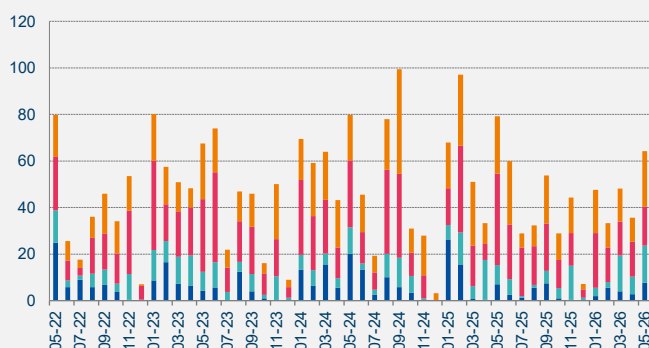
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 28 Mai 2026

Marché primaire Euro IG

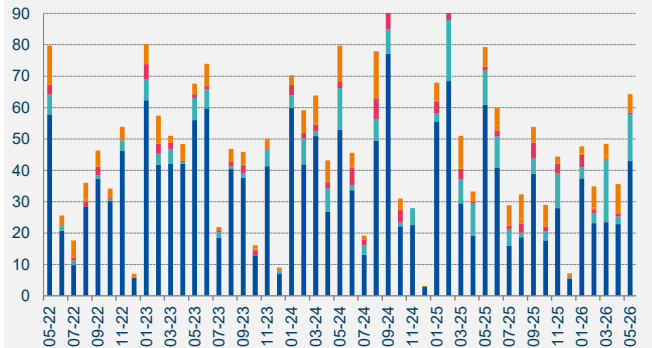
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 28 Mai 2026

Marché primaire Euro IG

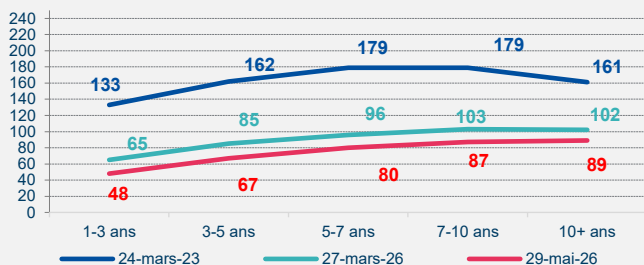
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 28 Mai 2026

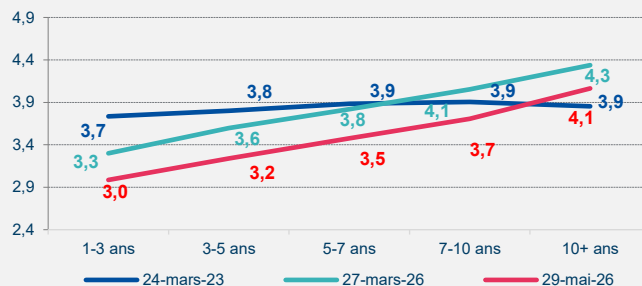
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



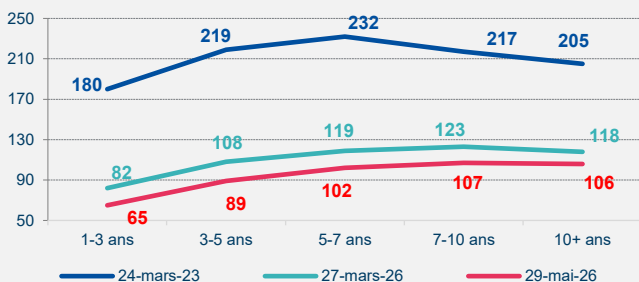
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



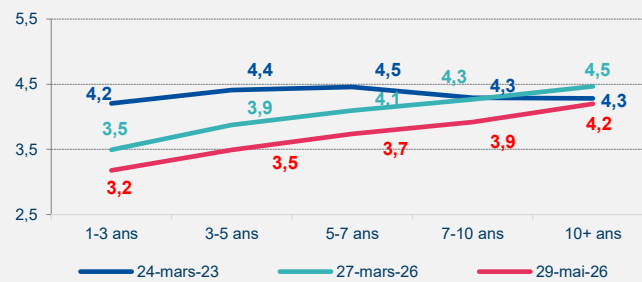
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

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 Juin 2026.

Document ID: 5188629

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