

Point sur le marché crédit €



Auteurs



**Valentine
AINOZ**

CFA - Responsable de la
Stratégie Taux,
Amundi Investment
Institute



**Sandrine
ROUGERON**

Responsable de la
clientèle Corporates et
Corporates Pension
Fund, Amundi

Points clés

Les spreads sont désormais proches de leurs plus bas niveaux depuis cinq ans. Les spreads ont entièrement retracé (ou presque) l'élargissement du « Liberation Day ».

En effet, les marchés du crédit restent résilients face (1) aux risques baissiers sur la croissance liée à des tarifs potentiellement plus élevés et (2) à la volatilité des taux. La situation mondiale sous-jacente reste positive pour les marchés du crédit. Les actifs risqués restent soutenus par une activité économique résiliente (malgré la hausse des risques) et par les baisses de taux des banques centrales.

L'activité sur le marché primaire a fortement rebondi en mai et juin, après un repli temporaire observé en avril, lié aux incertitudes entourant les annonces du « Liberation Day » (2 avril 2025). Ce ralentissement a été de courte durée. Le fort regain d'activité sur le marché primaire a permis aux entreprises d'anticiper plus sereinement leurs prochains besoins de financement.

Le mois de juin a continué d'enregistrer une demande très forte sur les marchés du crédit aux États-Unis et en Europe. Juin et mai ont été parmi les mois les plus forts en termes de flux de capitaux en EUR IG et en EUR HY. Les investisseurs restent attirés par le niveau attractif des rendements. Les rendements restent ancrés à des niveaux attractifs tant pour les obligations Investment Grade (UE IG : 3,1 %) que pour les obligations à haut rendement (UE HY : 5,3 %).

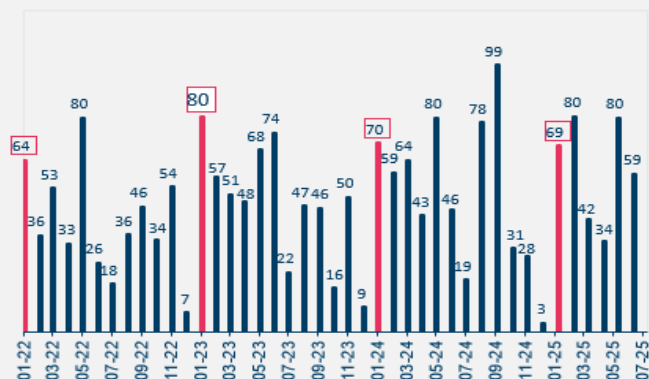
Les fondamentaux des entreprises restent solides malgré un contexte de croissance plus faible. Les bilans du secteur privé sont sains. Toutefois, les tarifs assombrissent la visibilité des bénéfices.

La tendance à la baisse des taux de défaut HY s'est interrompue en mai. L'Europe et les États-Unis ont légèrement augmenté respectivement, passant de 2,1 % à 2,2 % et de 5,5 % à 5,8 %. Les défauts continuent d'être concentrés sur les émetteurs les moins bien notés et les PME : les CCC sont à 10 % aux États-Unis, tandis que les BB et B sont proches de 0,0 %, tandis qu'en termes de volumes de dette, les taux de défaut sont encore faibles par rapport aux normes historiques, inférieurs à 2 % aux États-Unis et en Europe.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

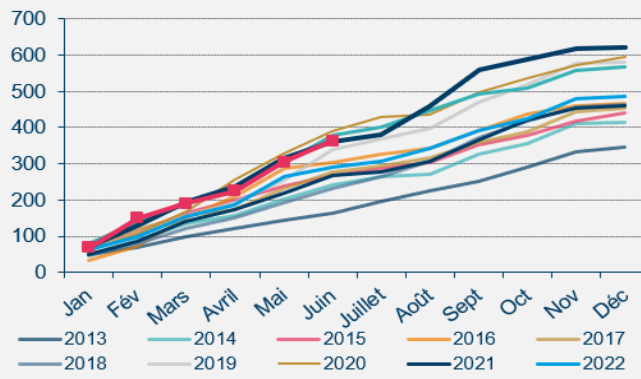
Émission mensuelle (en Mds €)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Marché primaire Euro IG

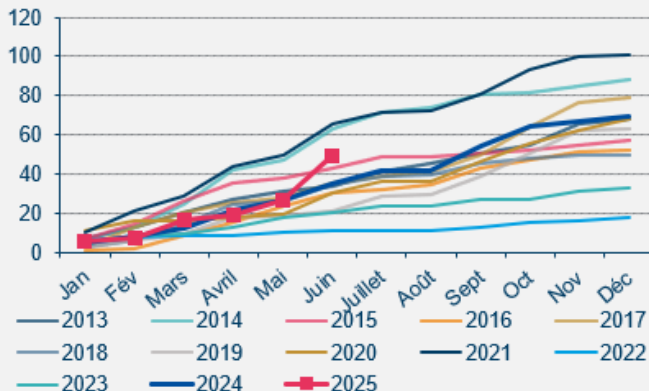
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Marché primaire Euro HY

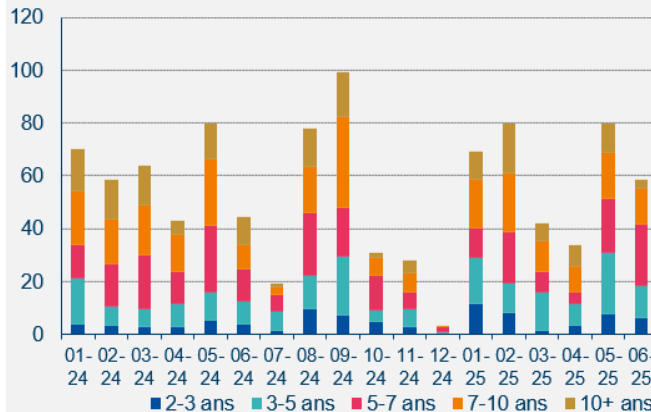
Flux cumulés (en Mds €)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Marché primaire Euro IG

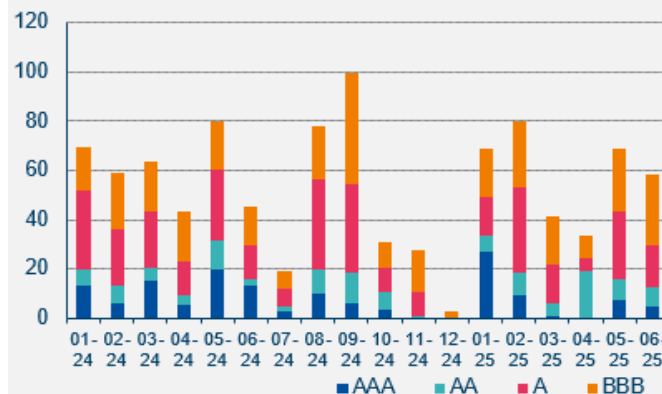
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Marché primaire Euro IG

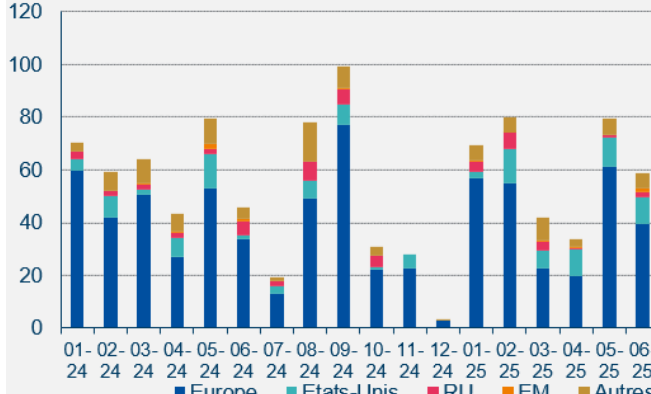
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Marché primaire Euro IG

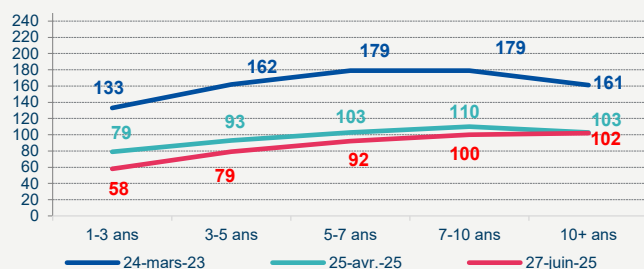
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

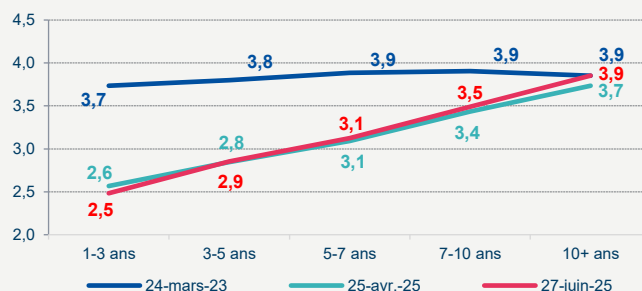
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



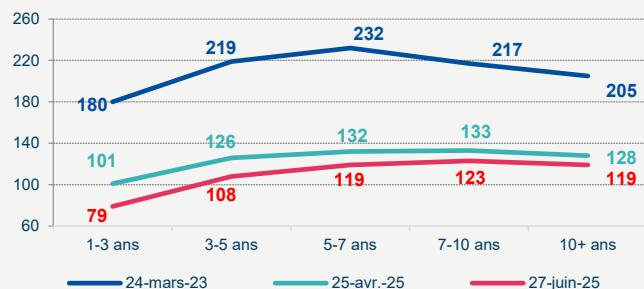
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



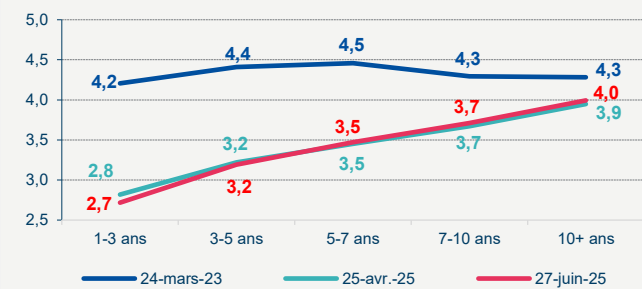
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi 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 juillet 2025. Document ID: 4643746

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