

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Point sur le marché primaire €

Octobre 2023

## L'essentiel

- **Les taux restent orientés à la hausse en particulier sur les maturités longues.** Les rendements américains à 10 ans sont près de 4,8 % et les rendements allemands à 10 ans près de 2,9 %. Les rendements offerts par l'euro « *Investment Grade* » et l'euro « *High Yield* » atteignent respectivement 4.6% et 7.8%. On observe un léger écartement des spreads ces dernières semaines.
- **Les marchés anticipent que les banques centrales maintiennent des taux élevés sur une période prolongée.** En effet, l'économie américaine surprend par sa résilience. La consommation, moteur de l'économie américaine, reste robuste. Le marché du travail se refroidit mais reste tendu. Par ailleurs, la politique budgétaire très expansionniste de l'administration Biden soutient également les dépenses d'investissement. De son côté, la BCE reste préoccupée par les hausses des salaires et l'inflation dans les services.
- **Plus généralement, les investisseurs commencent à exiger des rendements plus élevés pour absorber les volumes croissants d'émissions utilisés pour financer les déficits des états.** La transition vers une économie bas carbone, le renforcement de la souveraineté nationale ont un coût. Nous passons d'un monde d'abondance d'épargne à un monde de pénurie d'épargne.



**Sandrine ROUGERON**

Responsable de la clientèle  
Corporates et Corporates  
Pension Funds

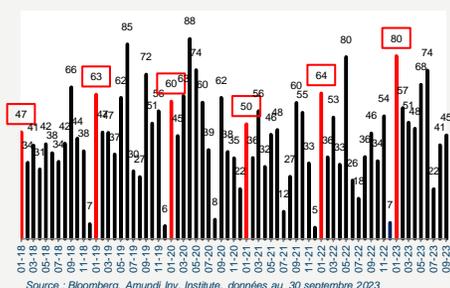


**Valentine AINOZ**, CFA

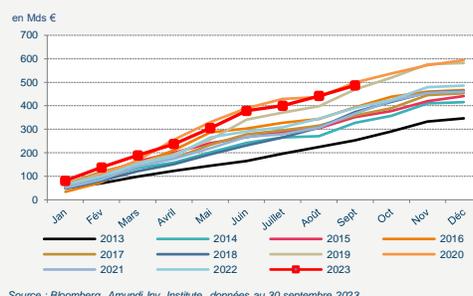
Responsable de la Stratégie  
Taux,  
Amundi Investment Institute

## Marché primaire *Investment Grade*

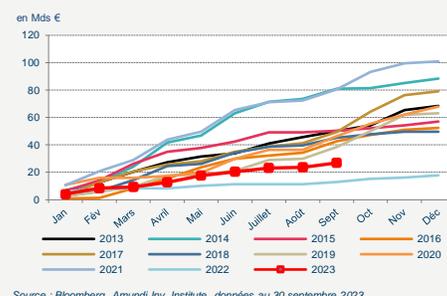
Marché primaire Euro IG  
Émission mensuelle (en Mds €)



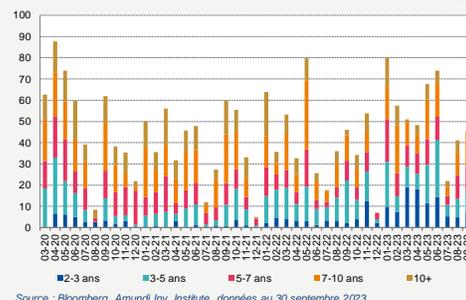
Marché primaire Euro IG  
Flux cumulés (en Mds €)



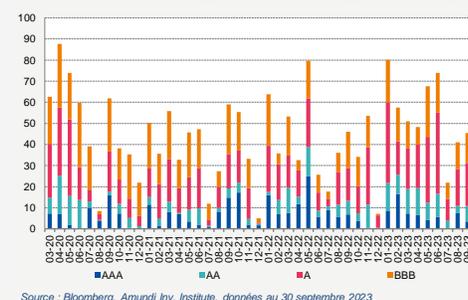
Marché primaire Euro HY  
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



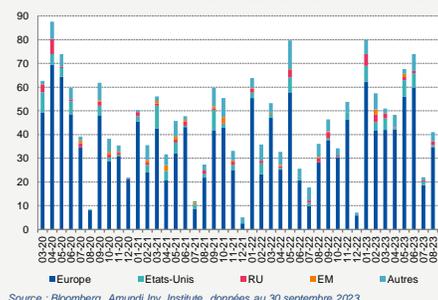
Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par notation (en Mds €)



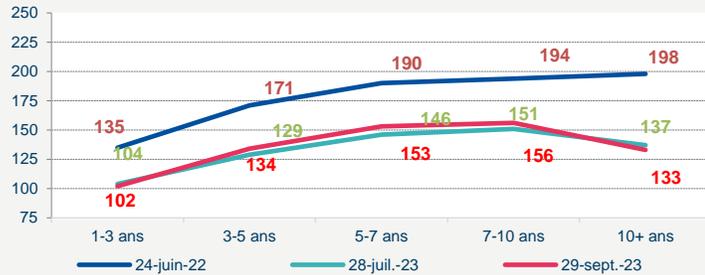
Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Les performances passées ne préjugent pas du rendement futur. Un investissement peut s'apprécier ou se déprécier en fonction des fluctuations de marché.

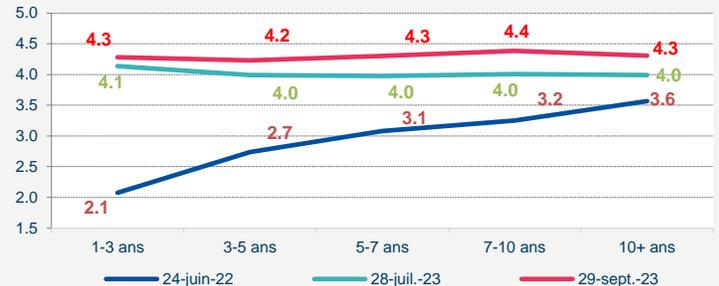
## Données du marché

Euro IG A: OAS (en bp)



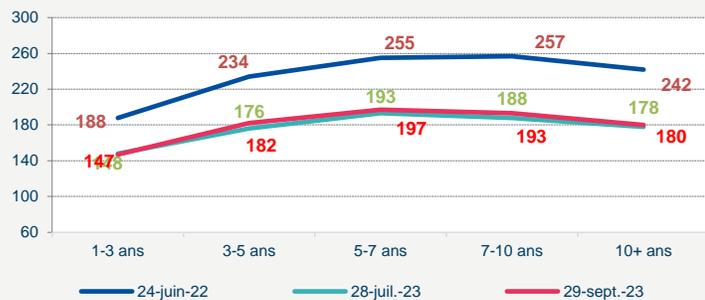
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A: rendement (en %)



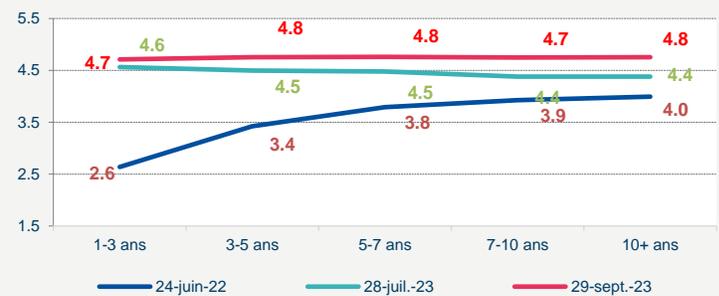
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB: OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB: rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

**Les performances passées ne préjugent pas du rendement futur. Un investissement peut s'apprécier ou se déprécier en fonction des fluctuations de marché.**

**INFORMATION IMPORTANTE** - Ce document est à l'usage exclusif des clients professionnels, il ne peut être reproduit en tout ou en partie, ou communiqué à des tiers sans notre autorisation. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou l'utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un

service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons comme fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes ou valides ou à propos et ne doivent être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Publié par Amundi Asset Management, « société par actions simplifiée » - SAS au capital social de 1143615555 euros et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 04000036 en tant que société de gestion de portefeuille - 91-93 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - Date de première utilisation 12 avril 2023