

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

En ce début d'année, les marchés du crédit restent très résilients malgré la montée du risque géopolitique. Les spreads se sont légèrement écartés ces derniers jours, mais demeurent inférieurs aux niveaux observés en début d'année. De plus, le marché primaire affiche une solide activité.

Cette réaction limitée des marchés du crédit s'explique par :

1. Un environnement macroéconomique favorable. Les données économiques continuent de surprendre positivement les investisseurs. Les politiques budgétaires resteront expansionnistes dans la plupart des économies développées. L'administration Trump continue de soutenir l'économie américaine en cette année électorale. La reprise économique européenne repose en grande partie sur le plan de relance massif allemand, axé sur les infrastructures, les routes et les technologies numériques.

2. Des politiques monétaires accommodantes. Aux États-Unis, la Fed a poursuivi son cycle de baisse de taux amorcé en septembre 2025, ramenant son taux directeur à 3,75 % en fin d'année. Les marchés anticipent deux nouvelles baisses de taux en 2026, avec un taux directeur autour de 3 %. En zone euro, la BCE maintient ses taux inchangés, mais garde une marge de manœuvre pour les baisser si besoin.

3. Des fondamentaux d'entreprise solides. Les défauts restent à des niveaux bas. Par ailleurs, la forte activité sur le marché primaire de la dette a facilité l'étalement des échéances.

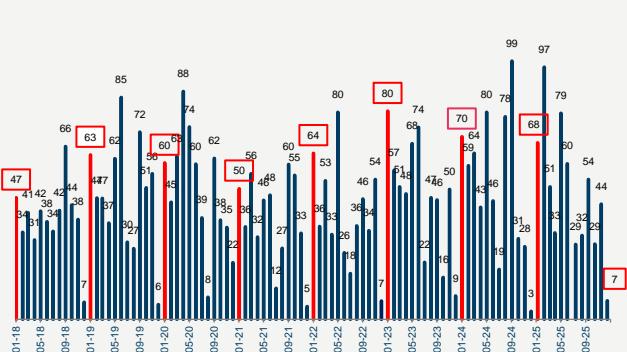
4. Des facteurs techniques positifs. La demande des investisseurs devrait rester solide, motivée par le niveau des rendements. À noter toutefois que les facteurs techniques devraient légèrement s'affaiblir en 2026 sur le marché de la dette d'entreprise libellée en dollars. Le cycle d'investissement dans l'intelligence artificielle, conjugué à une accélération des fusions acquisitions, devrait entraîner une hausse de l'offre de dette.

Les risques liés au marché du crédit comprennent : (1) des niveaux de valorisation élevés sur les marchés actions américains ; (2) une remise en question du cycle de baisse de taux de la Fed ; et (3) la volatilité des taux d'intérêt à long terme, étroitement liée aux risques géopolitiques et aux besoins de financement des gouvernements.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

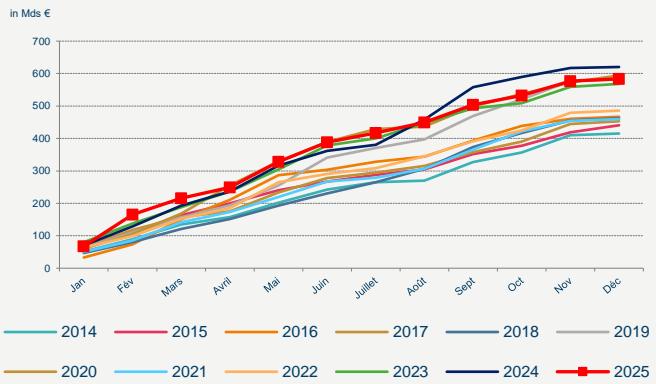
Émission mensuelle (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

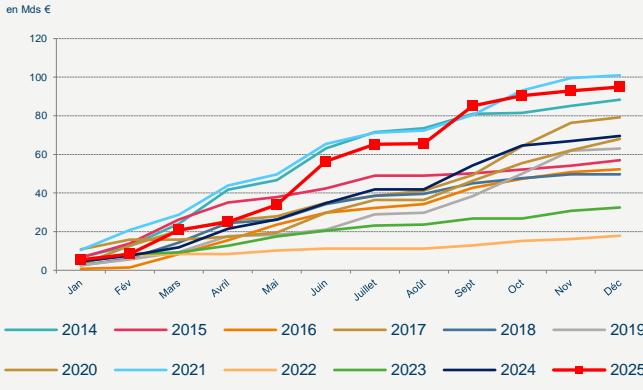
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



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

Marché primaire Euro HY

Flux cumulés (en Mds €)



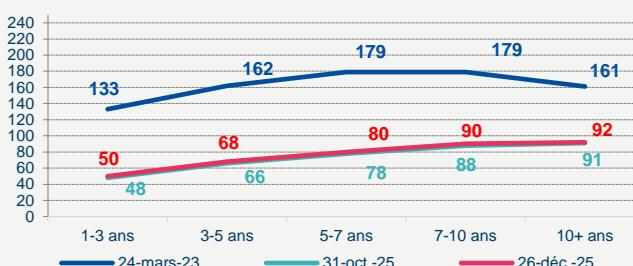
Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Décembre 2025

Marché primaire Euro IG

</div

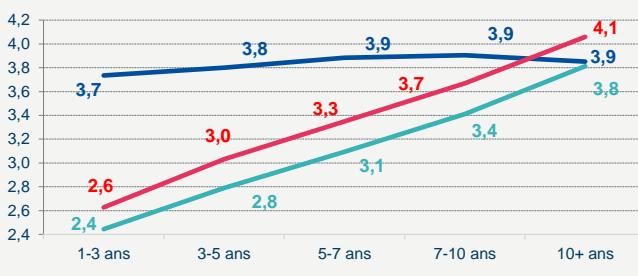
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



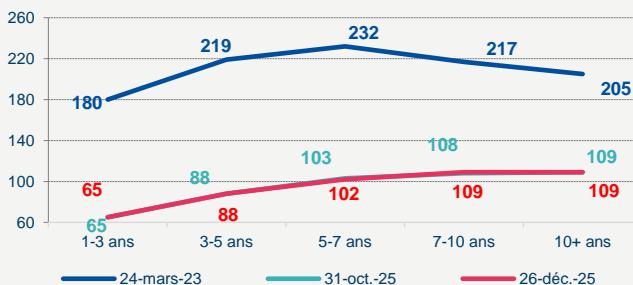
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



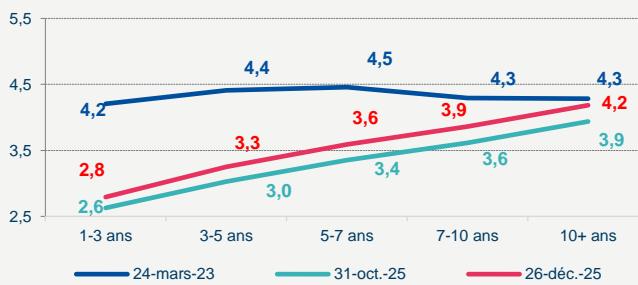
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

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 Janvier 2026. Document ID: 5156537

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