

Point sur le marché crédit €



Authors



Valentine AINOUEZ
 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 restent dominés par les développements au Moyen-Orient. Pour l'heure, les investisseurs considèrent l'impact du conflit comme un choc inflationniste temporaire ayant un effet limité sur la croissance. Les prix du pétrole et du gaz en gros ont augmenté d'environ 40 % et 60 % respectivement. Les rendements des obligations d'État ont progressé sur l'ensemble de la courbe, en particulier sur le court terme. Le marché des taux a réévalué les risques d'inflation mais pas de manière substantielle les risques de croissance. Dans ce contexte d'inflation attendue plus élevée, les investisseurs s'attendent à une posture plus prudente des banques centrales : la tarification de marché implique actuellement une coupe de la Fed en décembre 2026 avec une probabilité réduite d'une seconde coupe, tandis que la BCE anticipe une à deux hausses.

La durée des perturbations des approvisionnements en pétrole est la variable clé. Le conflit pourrait affecter la croissance mondiale par trois canaux : (1) des prix plus élevés du pétrole, du gaz et des engrais ; (2) une incertitude accrue ; et (3) une réévaluation du risque (actions et crédit). L'Europe et l'Asie sont davantage exposées aux chocs de prix de l'énergie, alors que les États Unis — exportateur net de pétrole — sont relativement moins vulnérables. Toutefois, l'économie américaine est plus sensible à la volatilité des marchés financiers. Philip Lane, économiste en chef de la BCE, a averti qu'une guerre prolongée au Moyen Orient et des perturbations persistantes des approvisionnements en pétrole et en gaz pourraient provoquer un « pic substantiel » de l'inflation et une « forte baisse de la production » dans la zone euro. Il a souligné que « directionnellement, un bond des prix de l'énergie exerce une pression à la hausse sur l'inflation, en particulier à court terme », et que de tels développements seraient « négatifs » pour la croissance. L'ampleur du choc économique dépendrait « de l'étendue et de la durée du conflit », a-t-il ajouté, précisant que « l'impact serait amplifié s'il entraînait également une réévaluation du risque sur les marchés financiers ».

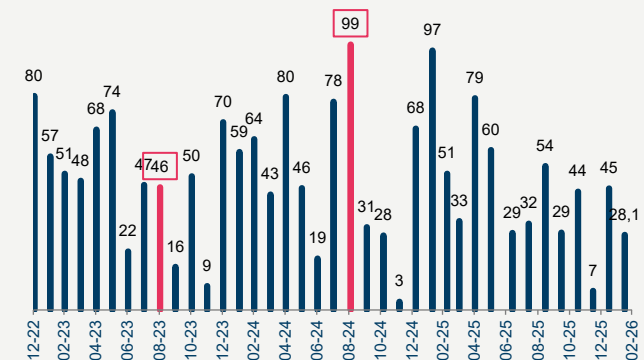
Les principales banques centrales tiendront leurs réunions de leurs comités de politique monétaire cette semaine. Nous attendons des banques centrales qu'elles adoptent une approche prudente et attentiste quant aux changements de politique. Il est trop tôt pour qu'elles tirent des conclusions définitives sur la politique monétaire. Nous prévoyons que les banquiers centraux insisteront sur le fait que la situation au Moyen Orient reste volatile et que la durée du conflit est une variable clé.

Sur les marchés du crédit, l'environnement actuel se caractérise par une volatilité accrue des matières premières et une réévaluation des trajectoires de la politique monétaire. Malgré ce contexte, les marchés du crédit restent relativement résilients et les spreads n'ont que modestement augmenté depuis début février. Les émetteurs les plus risqués ont sous performé. Les spreads Euro investment grade (IG) se sont élargis de 18 pb à 89 pb et les spreads Euro high yield (HY) de 51 pb à 314 pb. La même tendance est observée sur les marchés de crédit américains : US IG (+20 pb à 94 pb) et US HY (+47 pb à 327 pb). Toutefois, ce niveau de valorisation ne reflète pas d'inquiétudes majeures concernant la croissance mondiale. En effet, les spreads restent bien en deçà du pic atteint après les annonces tarifaires du « jour de la libération » du président Donald Trump (Euro IG : 125 pb, Euro HY : 429 pb, US IG : 121 pb et US HY : 456 pb). Par ailleurs, les entreprises restent actives sur le marché primaire malgré le retour de la volatilité. Les émissions primaires en IG et HY ont ralenti par rapport aux niveaux records atteints en janvier. Toutefois, le marché reste ouvert même pour les émissions high yield. Les investisseurs sont attirés par la prime de nouveau papier plus élevée.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

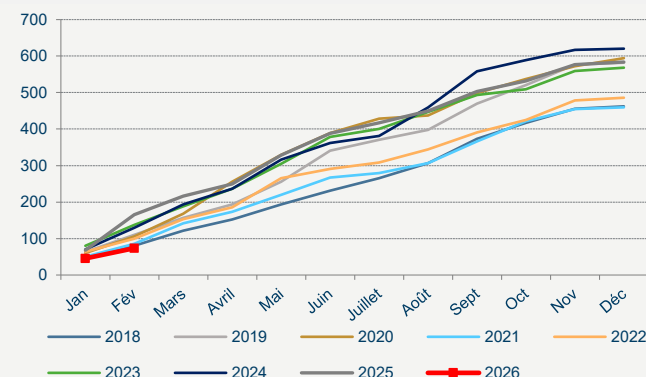
Émission mensuelle (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

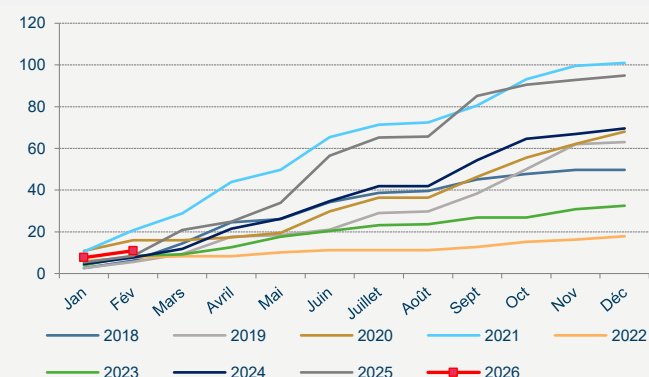
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



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

Marché primaire Euro HY

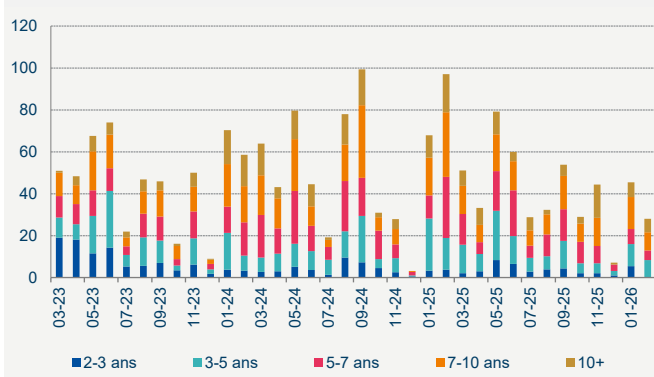
Flux cumulés (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

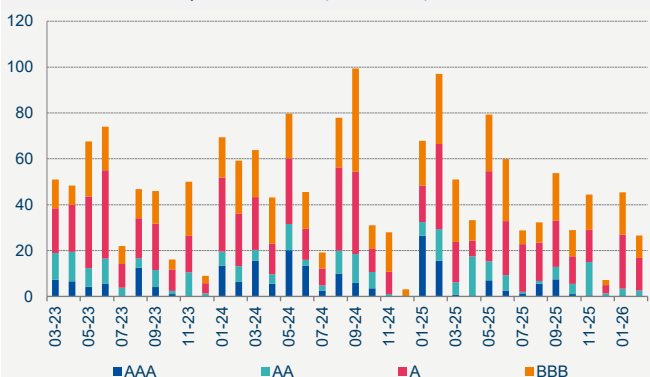
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

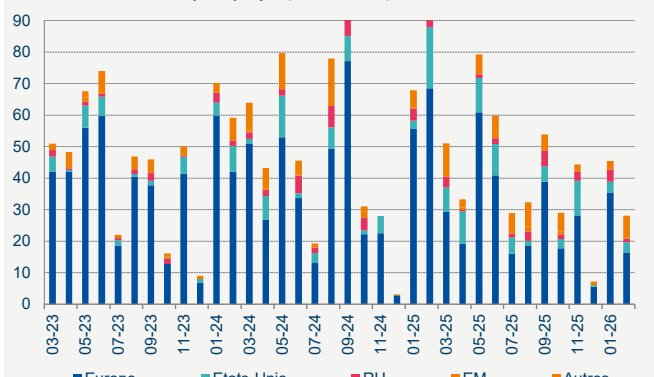
Volume mensuel par notation (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

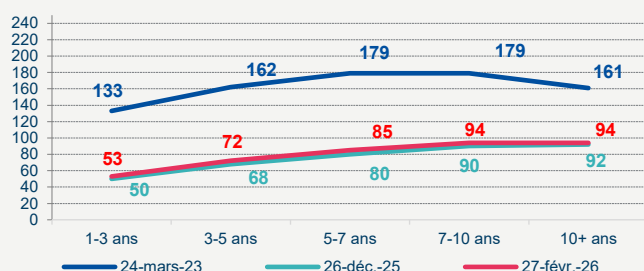
Volume mensuel par pays (en Mds €)



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

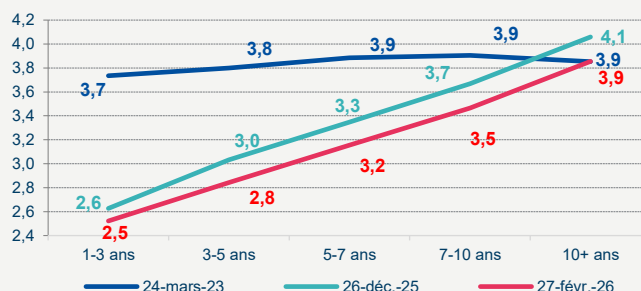
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



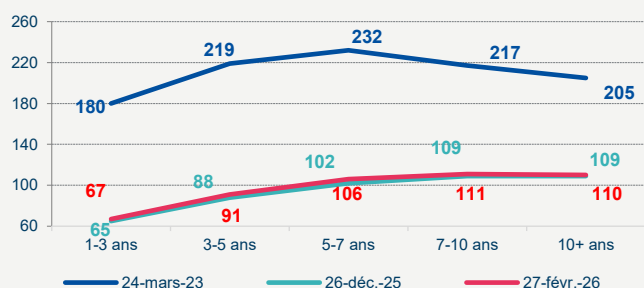
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



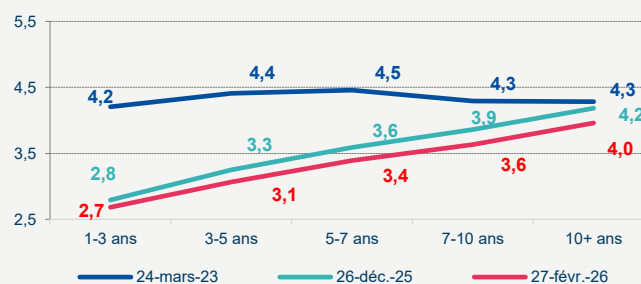
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi 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 mars 2026.

Document ID: 5188621

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