

# Point sur le marché crédit €



## Auteurs



**Valentine AINOUEZ**

CFA - Responsable de la  
Stratégie Taux,  
Amundi Investment Institute



**Sandrine ROUGERON**

Responsable de la clientèle  
Corporates et Corporates  
Pension Fund, Amundi

## Points clés

**Ce premier semestre a été marqué par la résilience des marchés du crédit.** Les marchés ont été dominés par les développements du conflit au Moyen-Orient et l'essor de l'IA. Comme après le choc tarifaire américain de l'an dernier, le marché a rapidement digéré le conflit iranien. Les *spreads* de crédit sont revenus aujourd'hui aux niveaux d'avant-conflit. Les investisseurs ont considéré l'impact du conflit comme un choc inflationniste et de taux. Mais les craintes de récession sont demeurées très contenues. Les rendements des obligations d'État ont progressé sur l'ensemble de la courbe, en particulier à court terme. Les investisseurs ont notamment réévalué les risques d'inflation, les anticipations de trajectoire de la politique monétaire et ont remis en question la trajectoire des déficits publics.

**En effet, le contexte économique est demeuré favorable malgré des incertitudes géopolitiques persistantes.** Les prévisions de croissance et d'inflation ont été révisées en raison du conflit, mais la probabilité d'un scénario de récession a fortement reculé avec l'annonce du cessez-le-feu fin mars. Les craintes portaient sur une destruction massive des infrastructures régionales et sur un prix du pétrole demeurant très élevé pendant une période prolongée. Mi-juin, la signature d'un protocole d'accord entre Washington et Téhéran avait d'abord fait chuter les prix du pétrole. Mais la trêve s'est révélée fragile : de nouvelles frappes près du détroit d'Ormuz ont fait remonter les cours du pétrole, le Brent retrouvant 85 dollars le baril. Cette volatilité est appelée à durer tant que les tensions persistent.

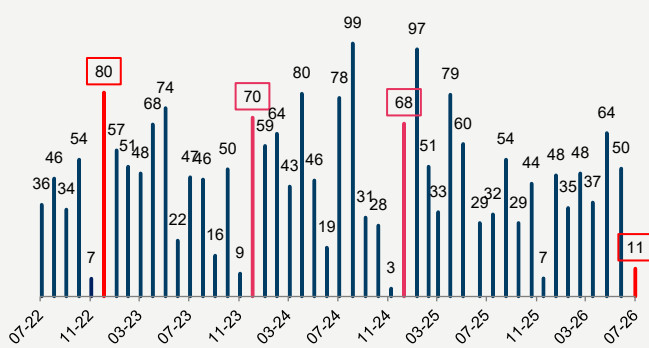
**Dans ce contexte, le marché primaire est demeuré particulièrement dynamique.** Le marché primaire de la dette d'entreprises libellée en euro a enregistré un premier semestre très actif, porté par les émetteurs américains et une demande des investisseurs toujours soutenue. Ce premier semestre a été marqué par la déferlante d'obligations liées à l'IA. Ces émissions ont nourri un volume historique d'obligations d'émetteurs américains, attirés par des conditions de financement favorables et la profondeur du marché euro. Les *utilities* ont aussi largement contribué à la hausse des volumes. Le M&A a été un second moteur.

**La demande des investisseurs a été au rendez-vous.** Les *spreads* sont revenus à leurs plus bas historiques d'avant-conflit, mais la hausse des taux a amélioré les rendements offerts. Les niveaux de rendement attractifs continuent d'attirer les flux malgré des *spreads* resserrés. Nous nous attendons à une reprise rapide de l'activité dès fin août, entre besoins liés à l'IA et poursuite du M&A. Le mois d'août est traditionnellement un mois où l'activité sur le marché primaire ralentit.

# Marché primaire Investment Grade

## Marché primaire Euro IG

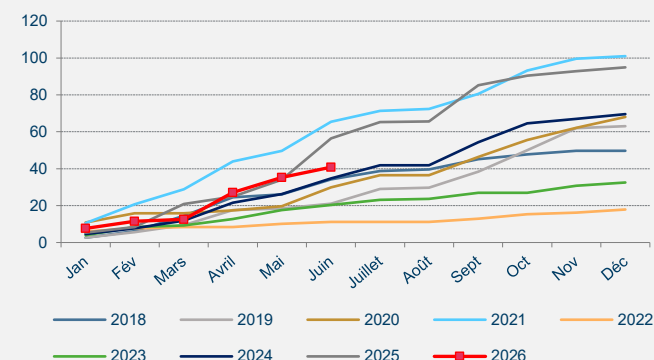
Émission mensuelle (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Juin 2026

## Marché primaire Euro IG

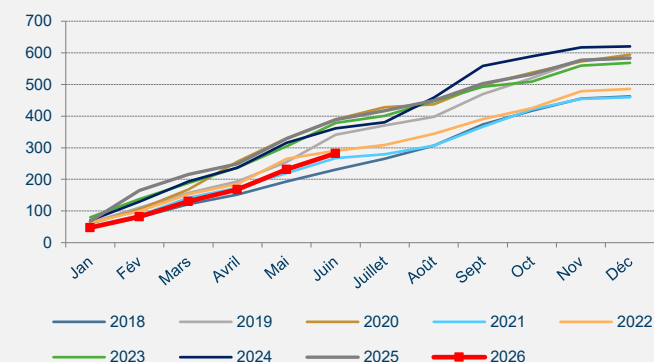
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Juin 2026

## Marché primaire Euro HY

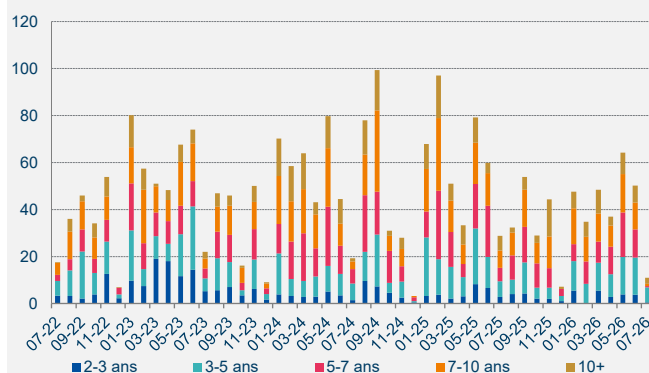
Flux cumulés (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Juin 2026

## Marché primaire Euro IG

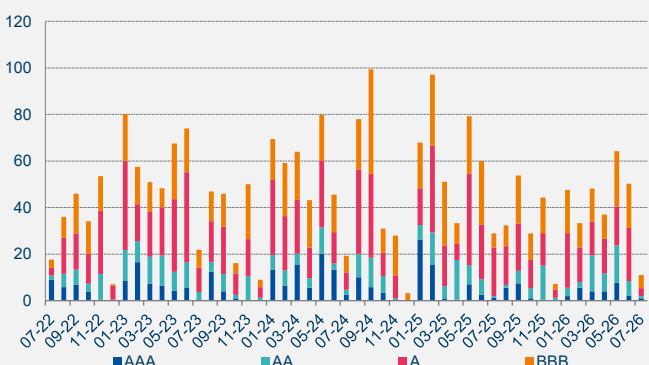
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Juin 2026

## Marché primaire Euro IG

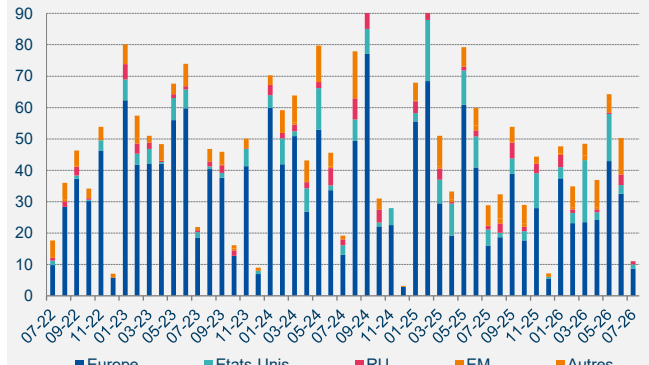
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 30 Juin 2026

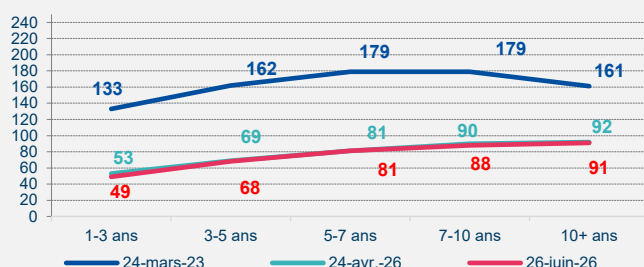
## Marché primaire Euro IG

Volume mensuel par pays (en Mds €)



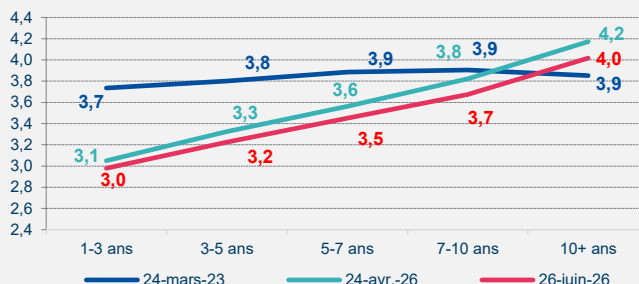
## Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



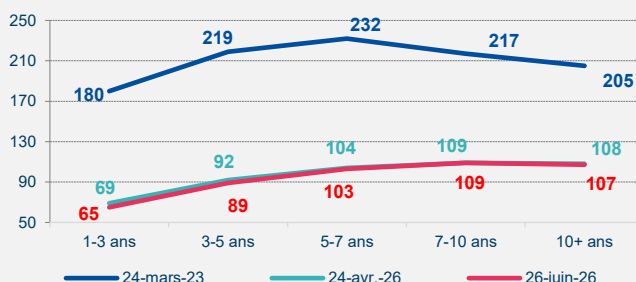
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



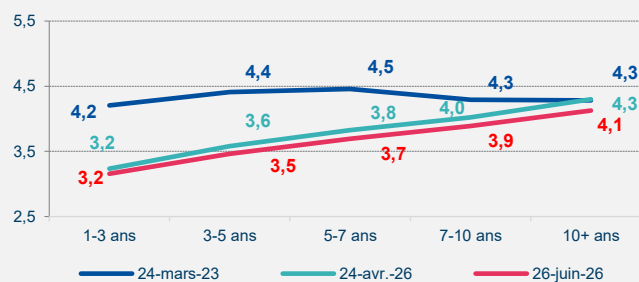
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

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 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