

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

Pour 2025 :

Les marchés du crédit en euro enregistrent une troisième année consécutive de performances solides. En 2025, les obligations *Investment Grade (IG)* et, surtout, les obligations *High Yield (HY)* ont surperformé les emprunts d'État, avec un rendement excédentaire par rapport à la dette d'état de 3,5 % pour l'Euro *HY* et de 2,3 % pour l'Euro *IG*.

L'activité primaire sur la dette d'entreprise a été record en 2025, tant sur le segment *Investment Grade* que sur le *High Yield*. En parallèle, la demande est restée soutenue, les investisseurs cherchant à profiter de rendements attractifs.

Malgré un ralentissement de la croissance, les entreprises ont continué d'afficher des fondamentaux solides. Ces dernières années, les émetteurs ont géré leurs bilans avec prudence et l'activité solide sur le marché primaire leur a permis d'anticiper efficacement leurs besoins de refinancement. Les taux de défaut anticipés à 12 mois restent contents en Europe pour le *High Yield* (2-3 %). Il est à noter surtout que la majorité de ces défauts restent concentrés sur les notations les plus faibles.

Pour 2026 :

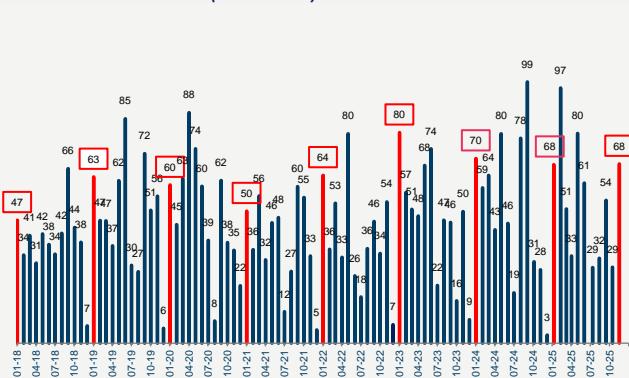
L'environnement économique reste favorable aux marchés du crédit. Nous anticipons une croissance proche de 2 % aux États Unis et une stabilisation autour de 1 % dans la zone euro. Nous estimons que la Fed poursuivra son cycle de baisses de taux, le taux terminal s'établissant autour de 3,25 %. La BCE maintient actuellement ses taux à 2 % mais conserve des marges de manœuvre si la croissance ou l'inflation venaient à trop faiblir en 2026.

Des fondamentaux solides et une demande investisseur soutenue devraient continuer de soutenir la classe d'actifs: l'intérêt pour les obligations d'entreprise devrait rester élevé grâce à des rendements attractifs par rapport aux taux monétaires. À titre indicatif, les rendements actuels sont d'environ 3,2 % pour l'Euro *IG* et 5,1 % pour l'Euro *HY*, nettement supérieurs à leurs moyennes historiques et offrant un surplus apprécié par rapport aux placements monétaires.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

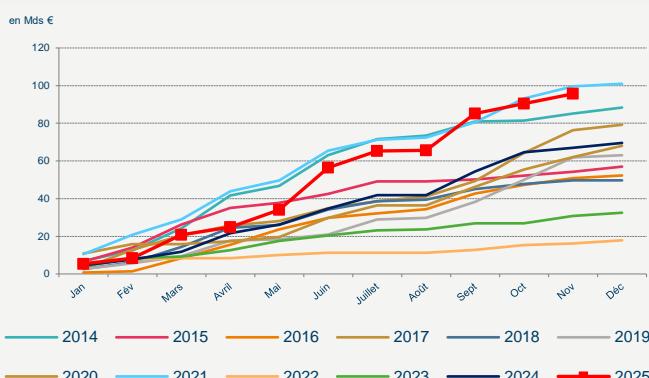
Émission mensuelle (en Mds €)



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

Marché primaire Euro HY

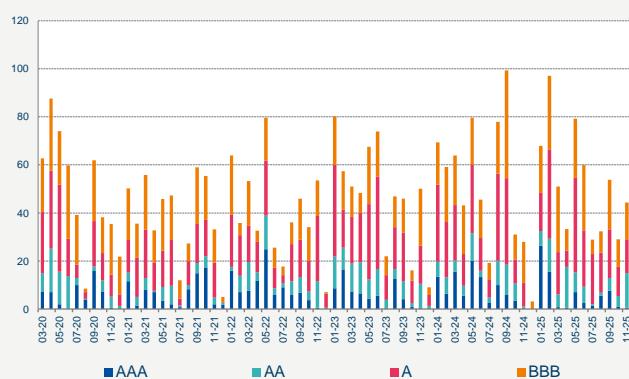
Flux cumulés (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

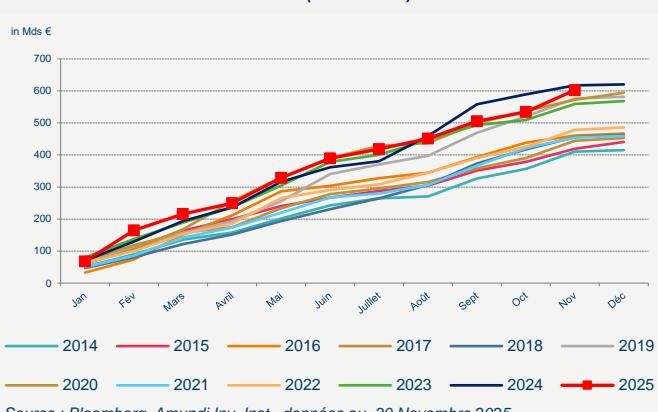
Volume mensuel par notation (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

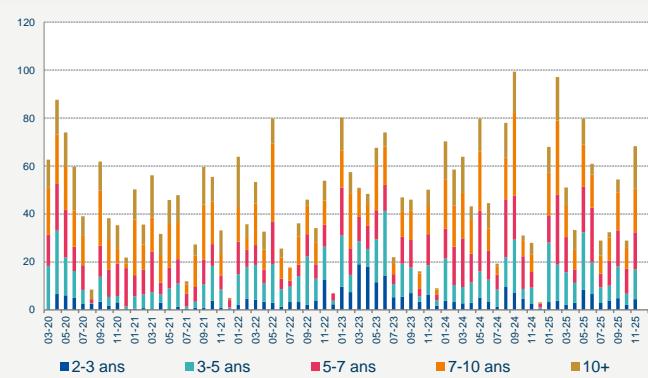
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

Volume mensuel par maturité (en Mds €)



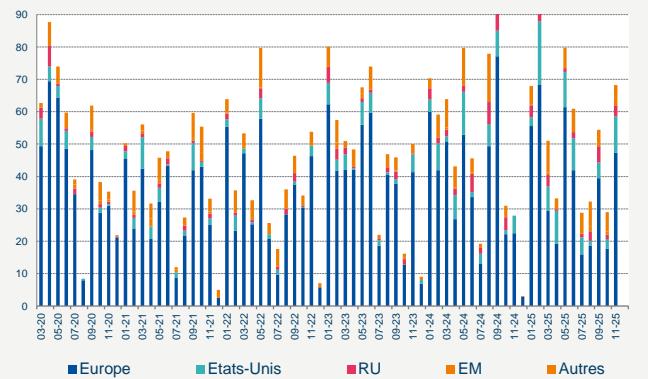
Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst. données au 30 Novembre 2025

Marché primaire Euro IG

Volume mensuel par notation (en Mds €)



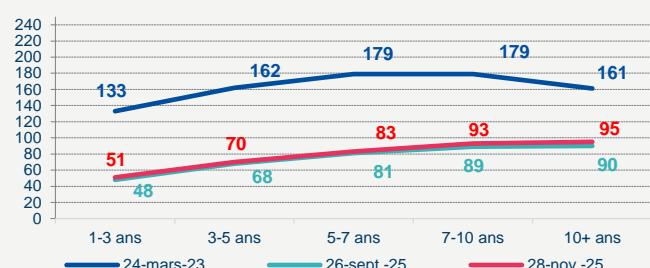
Volume mensuel par pays (en Mds €)



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

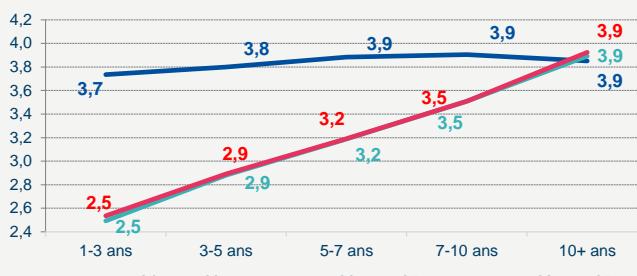
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



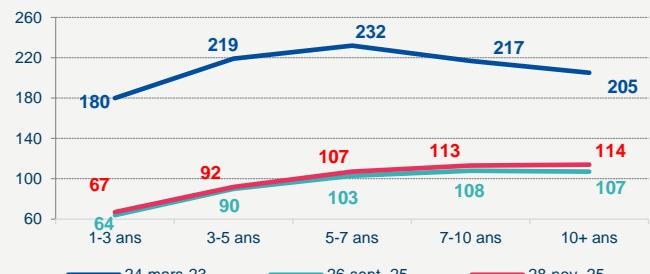
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



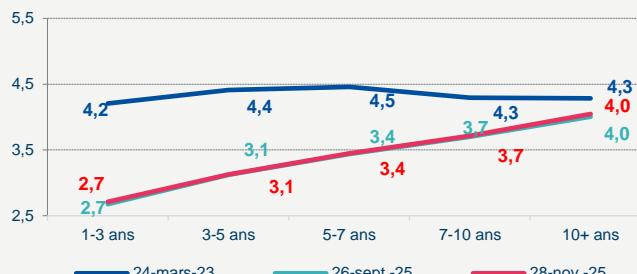
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

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 Décembre 2025. Document ID: 5079165

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