Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

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 septembre, les spreads de crédit se sont de nouveau resserrés après l'élargissement enregistré en août. Les marchés ont été marqués par la volatilité des taux souverains et le notable ralentissement du marché de l'emploi américain. Au final, les spreads des obligations Euro Investment Grade et High Yield se rapprochent de leur plus bas, atteignant respectivement 76 points de base et 270 points de base (19/09/2025).

Le contexte économique demeure favorable pour les marchés de crédit. Les marchés obligataires en euros bénéficient d'une croissance résiliente, et une Banque centrale européenne (BCE) qui dispose d'une marge de manœuvre pour réduire les taux si nécessaire. Lors de sa dernière réunion de politique monétaire, la BCE a confirmé le choix de maintenir ses taux inchangés, une décision justifiée par une activité économique résiliente, une inflation convergeant vers son objectif de 2 % et une reprise de l'activité de crédit. Cependant, la BCE reste attentive aux nombreux risques pesant sur l'économie de la zone euro. Elle considère que les risques liés à l'inflation sont à la fois à la hausse et à la baisse.

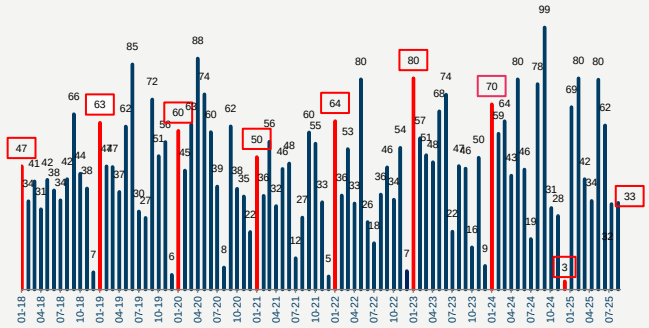
La demande pour les produits de taux reste solide, les investisseurs étant désireux de capitaliser sur les rendements attractifs. Actuellement, les rendements sont intéressants, avec un Euro IG à 3,0 % et un Euro HY à 5,0%. Parallèlement, l'activité sur le marché primaire a connu un ralentissement saisonnier en juillet et août, suivi d'une reprise solide en septembre.

Enfin, les fondamentaux des entreprises demeurent solides, malgré un ralentissement de la croissance. Il convient de noter que l'impact de l'augmentation des droits de douane n'est pas encore totalement visible. Ces dernières années, les entreprises ont géré leurs bilans avec prudence, et l'activité soutenue sur le marché primaire leur a permis d'anticiper efficacement leurs besoins de refinancement, réduisant ainsi le risque d'un "mur des maturités".

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

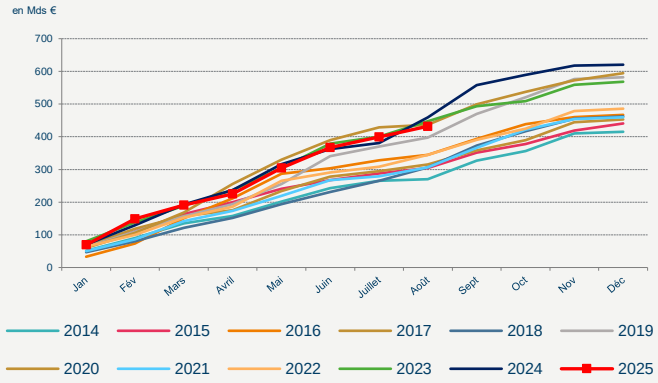
Émission mensuelle (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 31 août 2025

Marché primaire Euro IG

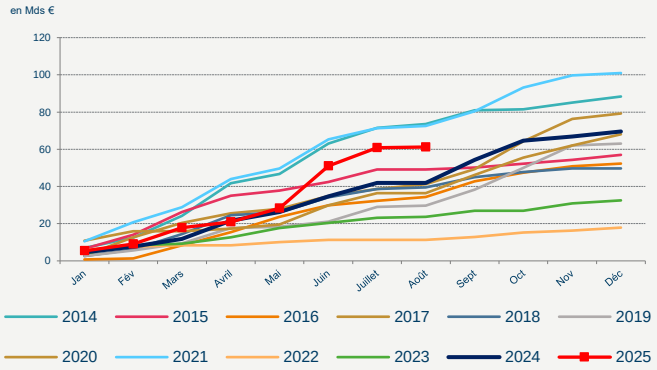
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 31 août 2025

Marché primaire Euro HY

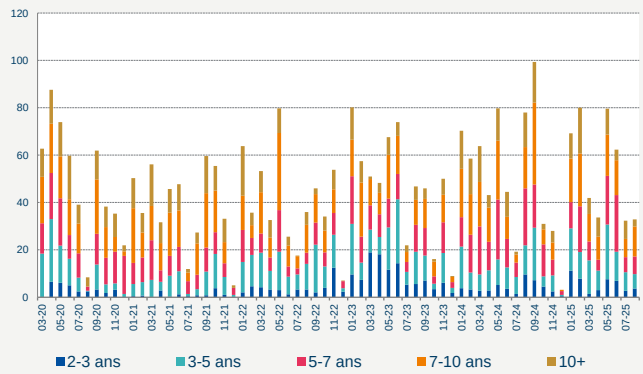
Flux cumulés (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 31 août 2025

Marché primaire Euro IG

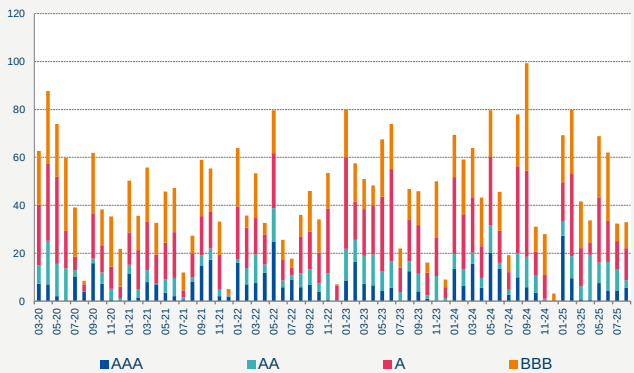
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 31 août 2025

Marché primaire Euro IG

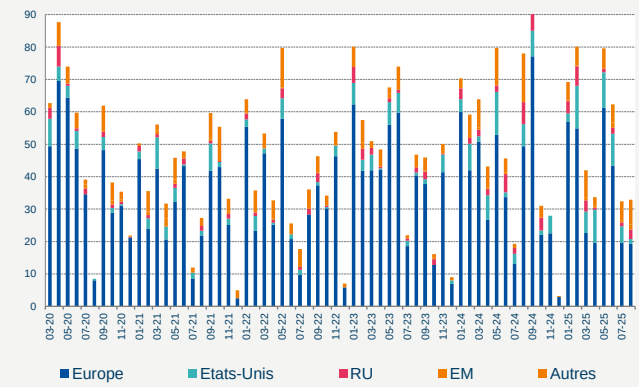
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 31 août 2025

Marché primaire Euro IG

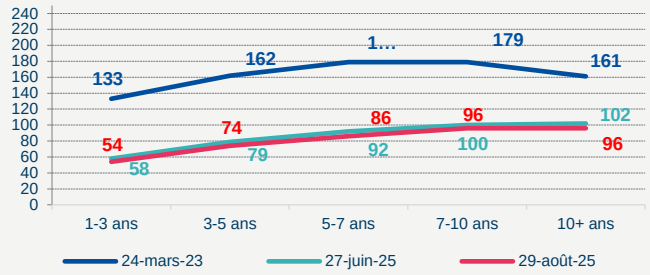
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 31 août 2025

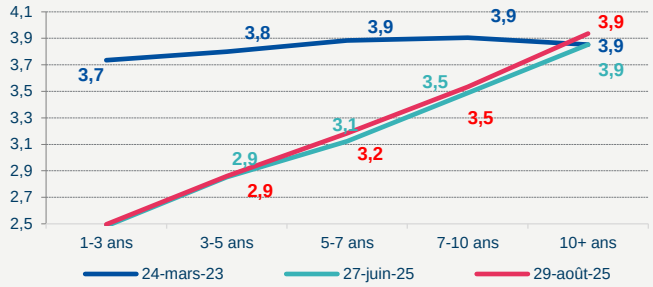
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



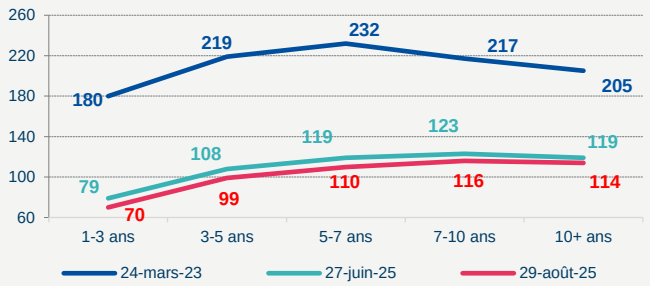
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



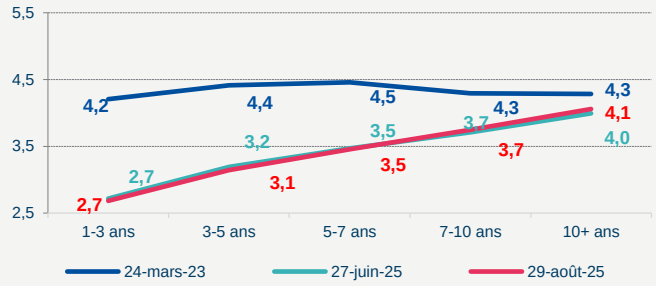
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi 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 règlementaire 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 septembre 2025. Document ID: 4848205

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