

Point sur le marché crédit €



Auteurs

**Valentine AINOUIZ**

CFA - Responsable de la
Stratégie Taux,
Amundi Investment Institute

**Sandrine ROUGERON**

Responsable de la clientèle
Corporates et Corporates
Pension Fund, Amundi

Points clés

Septembre a marqué la fin d'une longue phase de resserrement des spreads. Ces dernières semaines, les spreads de crédit se sont écartés sur les marchés euro et dollar :

- Euro investment grade : +25 pb en septembre, avec un pic à 100 pb fin de mois. Depuis le début du mois d'octobre, les spreads sont revenus autour de 90 pb.
- Euro high yield : les spreads sont passés de 260 pb à environ 330 pb. Les émetteurs notés CCC ont nettement sous-performé.
- US investment grade : les spreads évoluent dans une fourchette de 75-85 pb.
- US high yield : écartement fin septembre, de 270 pb à environ 330 pb. Là aussi, les CCC ont sous-performé.

Trois facteurs expliquent principalement cet écartement :

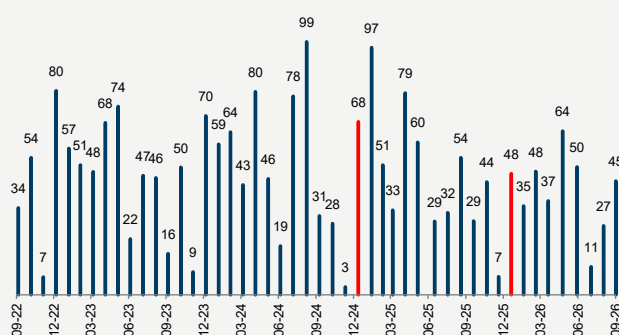
- Les tensions sur les taux souverains se sont répercutées sur le crédit (septembre). Depuis fin juin, les rendements obligataires mondiaux ont fortement augmenté, portés par des prix de l'énergie plus élevés, une croissance résiliente, et une hausse de la prime de terme. En effet, les investisseurs exigent, également, davantage de rendement pour acheter la partie longue des courbes : inquiétudes budgétaires, récurrence des chocs exogènes, la concurrence accrue pour les capitaux due aux investissements dans l'IA... La hausse en septembre s'explique davantage par la prime de terme. La remontée des rendements teste de plus en plus les contraintes budgétaires, ce qui expose particulièrement la France.
- L'offre primaire record en euro (septembre). Les émetteurs américains ont massivement émis en euros, et le high yield européen a battu son record d'émissions sur une journée le 16 septembre.
- Doutes sur le thème de l'IA (fin septembre) : le scepticisme est reparti momentanément sur la capacité des géants de la tech à dégager des rendements suffisants au regard de leurs investissements colossaux.

Au total, ce mouvement traduit davantage les tensions géopolitiques et la volatilité des taux qu'une réelle détérioration des fondamentaux des entreprises. La remontée des taux depuis le milieu de l'année a considérablement renforcé l'attrait des actifs de portage. Même si les taux très longs peuvent rester volatils d'ici la fin de l'année, plusieurs segments du marché offrent des rendements attractifs. C'est notamment le cas des obligations du crédit de qualité.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

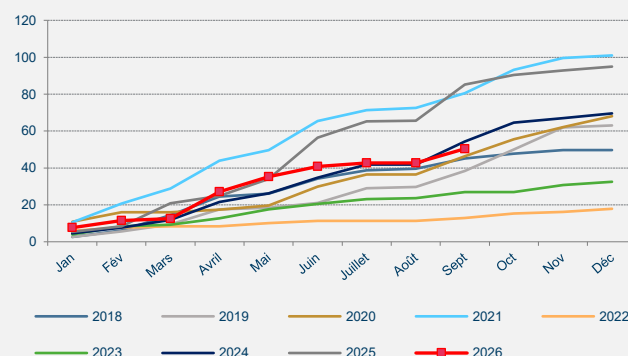
Émission mensuelle (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

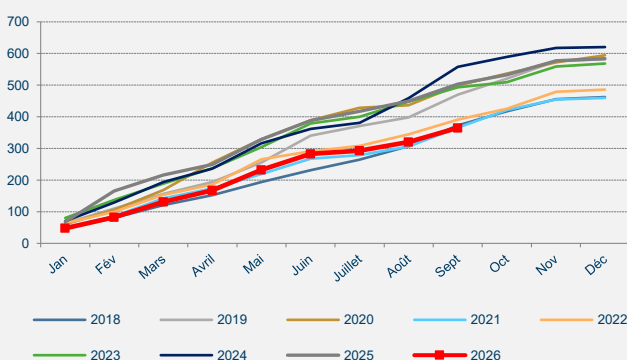
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



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

Marché primaire Euro HY

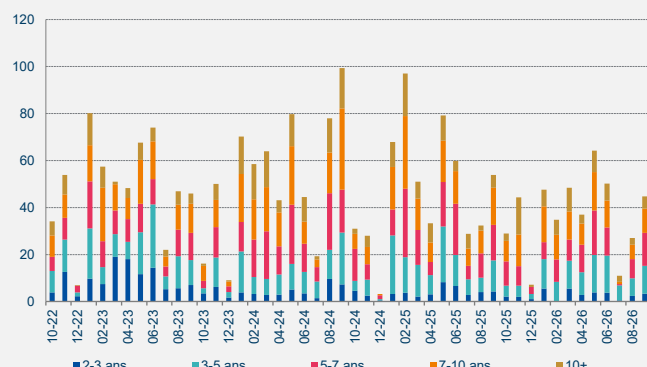
Flux cumulés (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

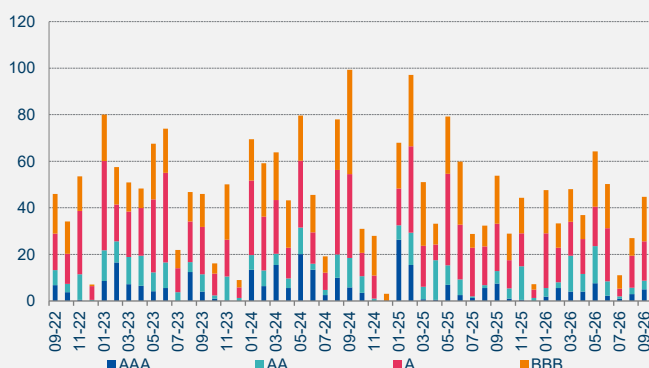
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

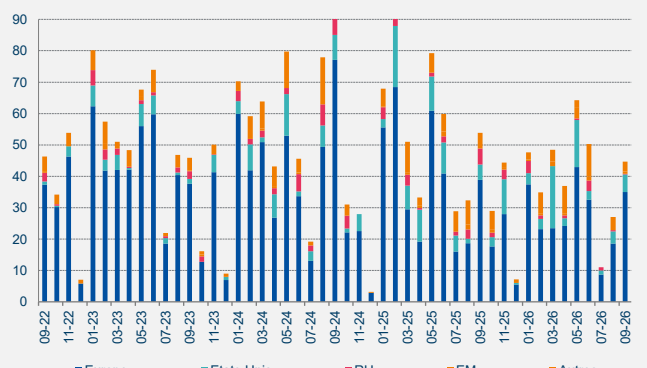
Volume mensuel par notation (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

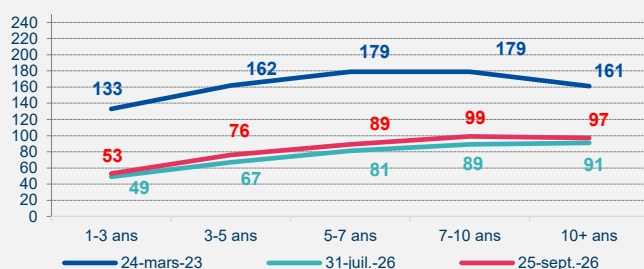
Volume mensuel par pays (en Mds €)



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

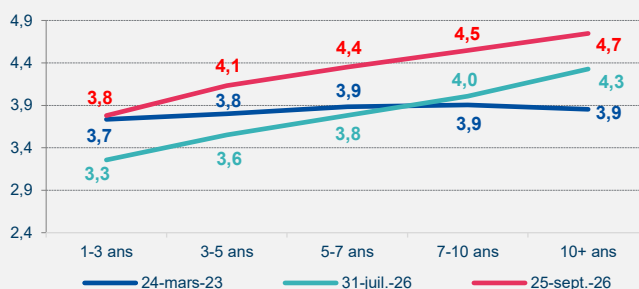
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



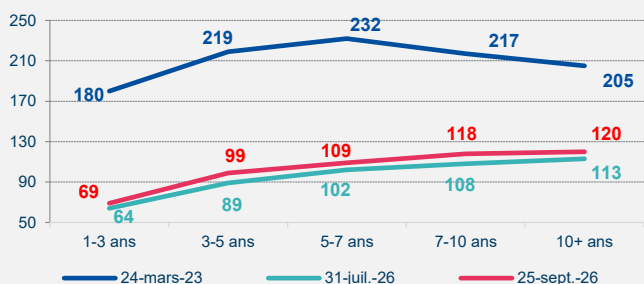
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



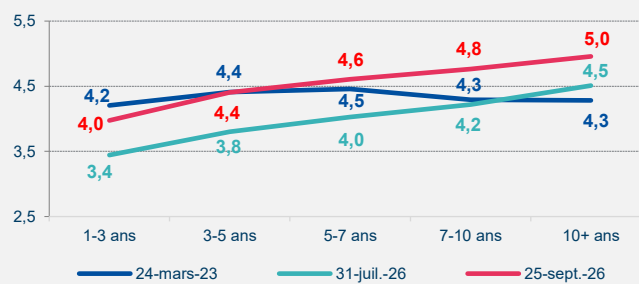
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

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 octobre 2026.

Document ID: 5895276

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