Amundi
Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

Point sur le marché crédit €



Auteurs



Valentine AINOUZ
CFA - Responsable de la Stratégie Taux, Amundi Investment Institute



Sandrine ROUGERON
Responsable de la clientèle Corporates et Corporate Pension Funds, Amundi

Points clés

2026 aura été une **année de volatilité** sur les **marchés du crédit**. Au final, la surperformance du crédit euro face aux emprunts d'État est quasi nulle sur le segment *investment grade* (-0,1 %) et négative en haut rendement (-0,9 %). La croissance mondiale tient bon, avec une prévision de 3,2 % pour 2027, même si nous voyons des risques baissiers. Cette **résilience** préserve la **santé des bilans d'entreprises**.

Cependant, la **volatilité** sur les **marchés du crédit** a été générée par **trois facteurs:**

1. Le choc énergétique

La guerre contre l'Iran, déclenchée fin février, a provoqué une hausse des prix de l'énergie. Le Brent est passé d'environ 61 dollars en janvier à un pic de 126 dollars en avril, avant de retomber vers 70 dollars début juillet, puis de remonter à partir de la fin de l'été autour de 100 dollars le baril. Il est revenu vers 92 dollars mi-novembre. Pour l'Europe, importatrice nette, le choc pèse sur la croissance, et l'inflation de la zone euro a atteint 4 % en octobre, son plus haut niveau depuis septembre 2023. La dépendance de l'Europe vis-à-vis de ses approvisionnements énergétiques a maintenu une prime de risque géopolitique élevée. Cette dépendance reste un point de fragilité des spreads euro.

2. Hausse des rendements obligataires souverains

La Banque centrale européenne (BCE) a procédé à deux hausses de taux d'intérêt en 2026, en réponse au choc énergétique provoqué par le conflit au Moyen-Orient. À 2,50 %, ce taux se situe en haut de la fourchette estimée neutre par les économistes. Le marché continue pourtant d'anticiper deux nouveaux relèvements de taux. Dans ce contexte de volatilité sur les rendements obligataires souverains, les investisseurs se sont montrés plus prudents à l'idée d'acheter les parties longues des courbes. Des taux plus élevés pèsent en outre sur la structure de capital des entreprises les plus endettées, ce qui alimente la pression sur les émetteurs les plus fragiles.

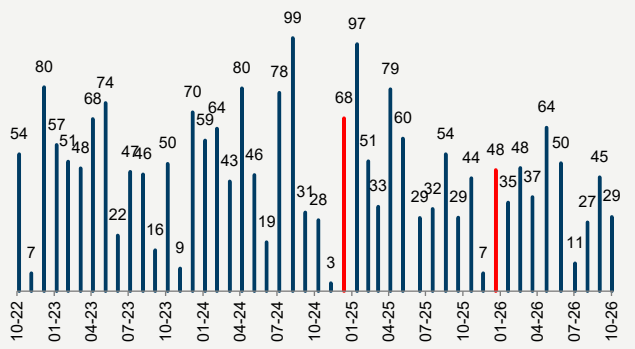
3. l'IA

Les investissements dans l'IA ont soutenu la croissance, surtout aux États-Unis, mais son impulsion positive est questionnée. Tout d'abord, les hyperscalers se sont massivement tournés vers la dette. De plus, ces dernières semaines ont également été marquées par des tensions sur les marchés actions. Le Nasdaq a perdu 10 % sur la semaine, son pire résultat depuis mars 2020, et a effacé tous ses gains de l'année. Nvidia a chuté de presque 50 %. Trois ressorts se sont combinés : (I) les hausses de taux et les doutes sur le rendement des dépenses d'IA, (II) la crainte que les victoires démocrates aux élections de mi-mandat ne freinent la construction de data centers et (III) le changement de la direction de Nvidia, qui entraîne un durcissement immédiat de la politique d'investissement et de financement de Nvidia. Ce changement de gouvernance remet en question des centaines de milliards de dollars d'engagements financiers qui soutenaient jusqu'ici l'ensemble de l'écosystème de l'intelligence artificielle.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

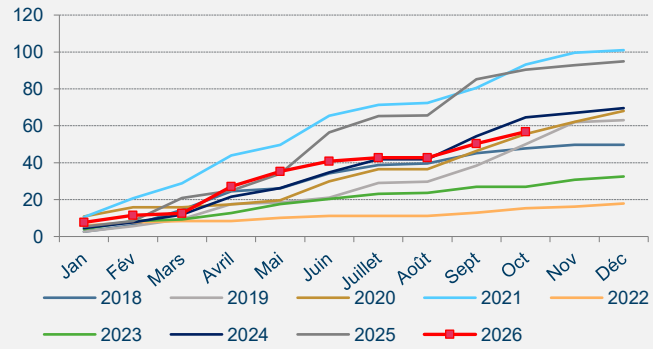
Émission mensuelle (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 31 Octobre 2026

Marché primaire Euro IG

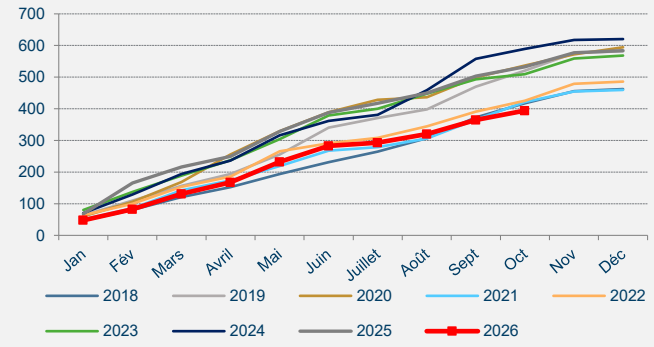
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 31 Octobre 2026

Marché primaire Euro HY

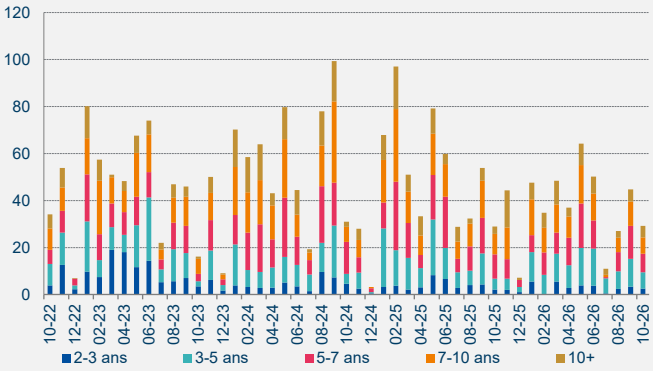
Flux cumulés (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 31 Octobre 2026

Marché primaire Euro IG

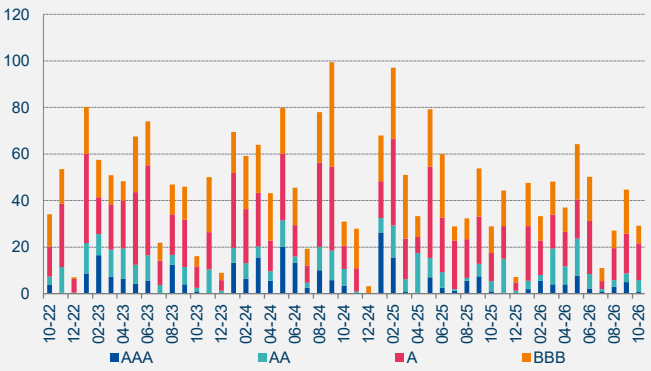
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 31 Octobre 2026

Marché primaire Euro IG

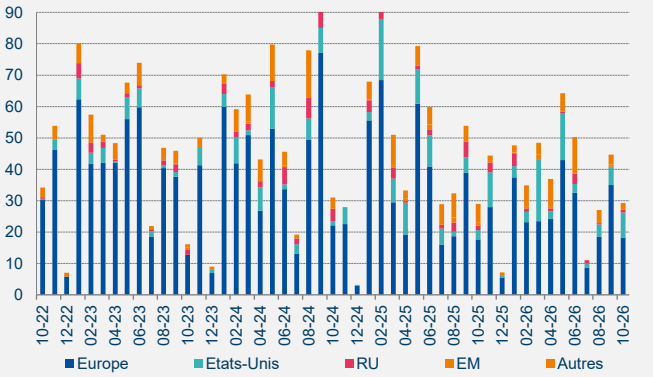
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 31 Octobre 2026

Marché primaire Euro IG

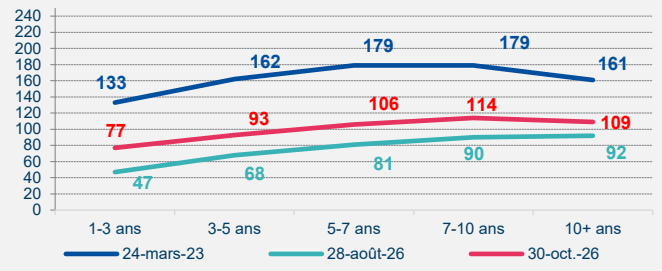
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 31 Octobre 2026

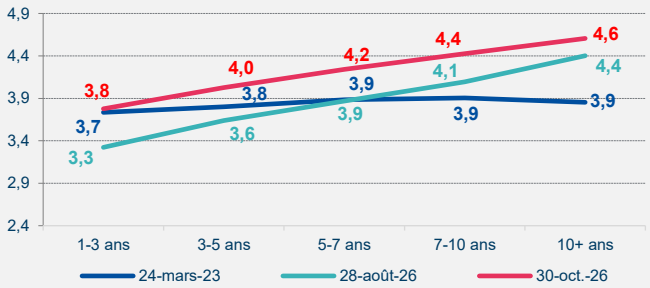
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



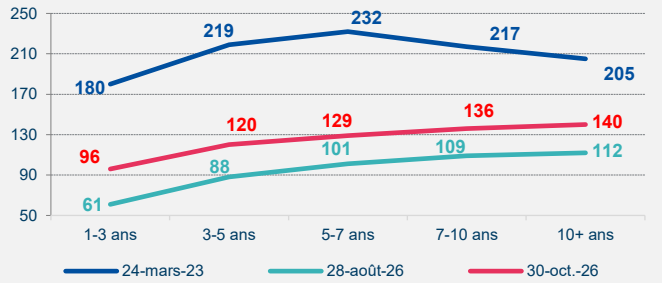
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



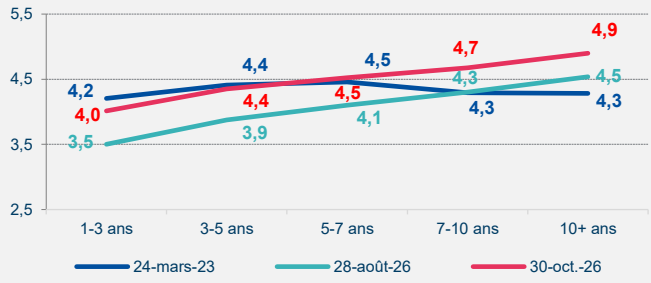
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

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 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 Novembre 2026.

Document ID: 5895275

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