Amundi
Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

Point sur le marché primaire €

Avril 2025

Auteurs

Sandrine ROUGERON
Responsable de la clientèle Corporate et Corporate Pension Funds

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

Points clés

Le narratif sur les marchés financiers a fortement évolué, passant d'un sentiment d'exceptionnalisme américain à des préoccupations croissantes concernant le risque de récession aux États-Unis et un ralentissement notable de la croissance mondiale. L'incertitude générée par la politique de l'administration Trump pèse sur l'économie américaine et mondiale.

Les marchés ont été marqués par une forte volatilité sur les marchés obligataires et un écartement des spreads de crédit. La baisse des rendements souverains a limité l'impact de l'écartement des spreads sur les rendements des émetteurs. Sur le marché euro, le spread IG s'est élargi de 37 pb à 120 pb, et celui du HY de 129 pb pour atteindre 404 pb. A contrario, le rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans a baissé de 40 pb à 2,5 %. Tout compte fait, le rendement du segment IG est resté quasiment stable autour de 3,3 %, et celui du HY a progressé de 5,1 % début mars à 6,1 %.

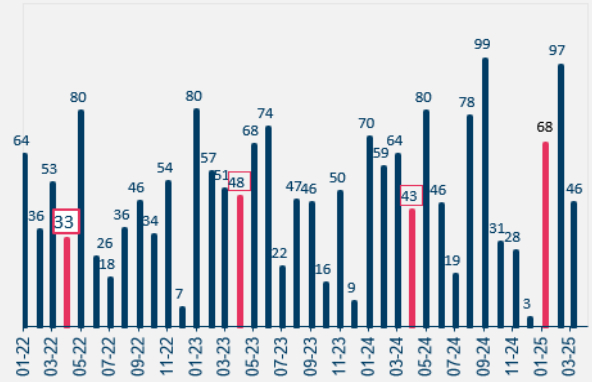
Les spreads se sont réajustés pour refléter un ralentissement de la croissance mondiale. Les marchés ont commencé à intégrer une détérioration des fondamentaux du crédit qui ne s'est pas encore matérialisée et qui pourrait prendre plusieurs trimestres à se manifester pleinement. Les crédits les moins bien notés ont sous-performé en raison des inquiétudes concernant la croissance économique.

Dans ce contexte, l'activité sur le marché primaire a ralenti, notamment pour les émetteurs les moins bien notés.

Marché primaire Investment Grade

Marché primaire Euro IG

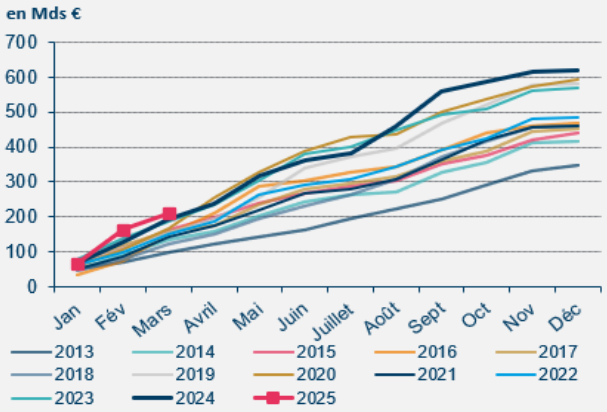
Émission mensuelle (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 31 Mars 2025

Marché primaire Euro IG

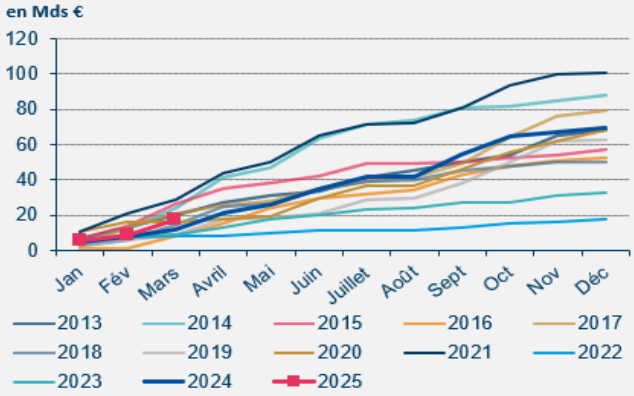
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



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

Marché primaire Euro HY

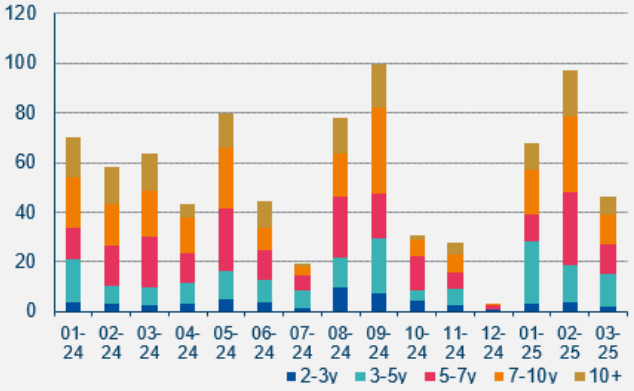
Flux cumulés (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

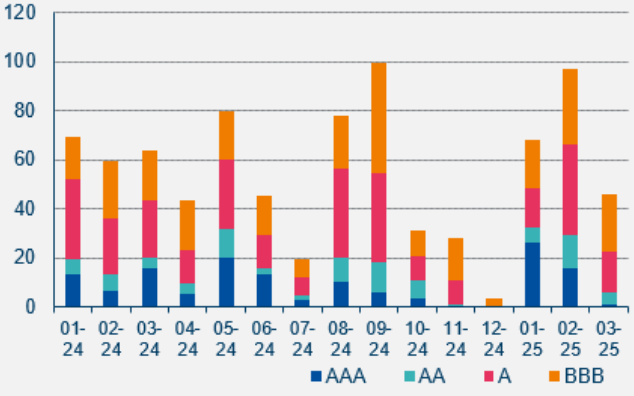
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

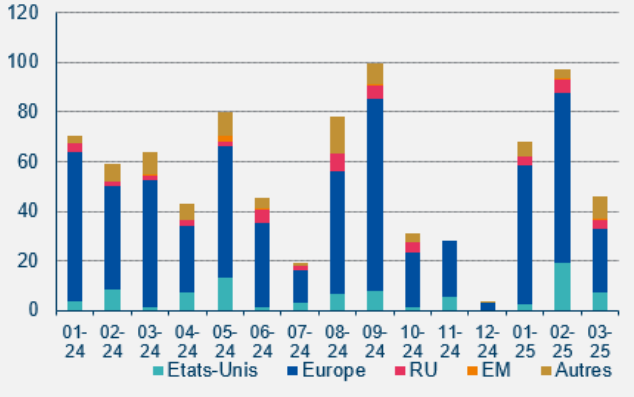
Volume mensuel par notation (en Mds €)



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

Marché primaire Euro IG

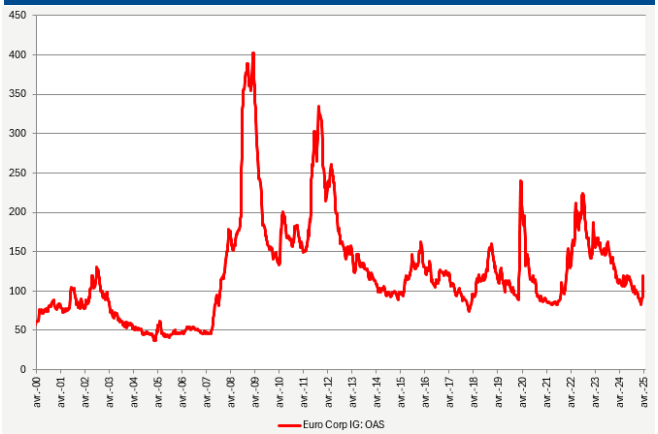
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source: Bloomberg, Amundi Inv.Institute, Data as of 31 Mars 2025

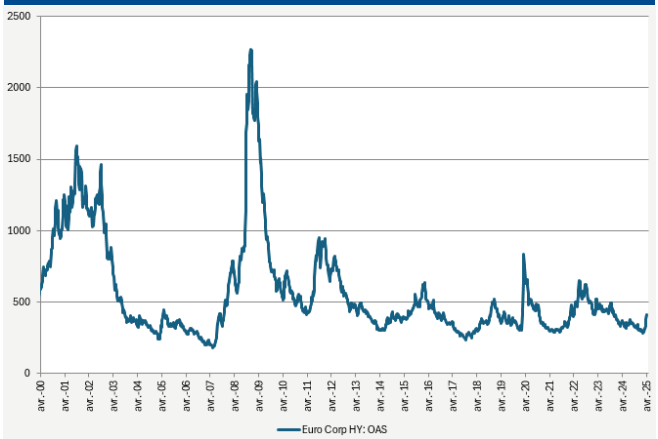
Données de marché

Euro Corp IG : OAS (en bp)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro Corp HY : OAS (en bp)

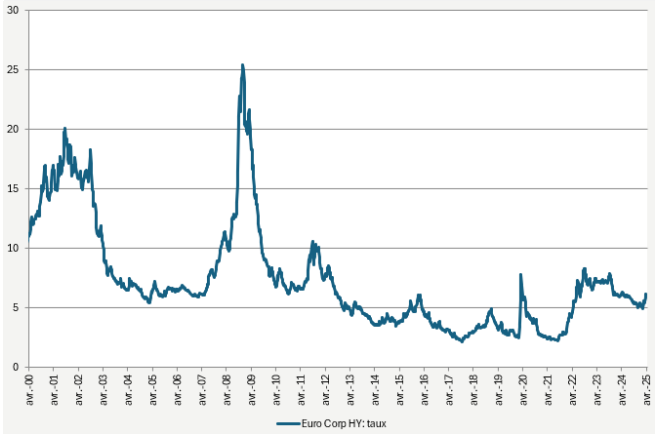


Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro Corp IG: taux (en %)

Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro Corp HY: taux (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 Avril 2025.

Document ID: 4230485

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