

Point sur le marché crédit €



Auteurs



**Valentine
AINOZ**

CFA - Head of Global
Fixed Income Strategy,
Amundi Investment
Institute



**Sandrine
ROUGERON**

Global Head of
Corporate Clients and
Corporate Pension
Funds, Amundi

Points clés

Le crédit a été dominé, en octobre, par le regain de tensions entre les États-Unis et la Chine, ainsi que par la nervosité suscitée par les défauts sur le marché de la dette privée de l'équipementier automobile First Brands Group et de la société de financement automobile américaine Tricolor Holdings. Les *spreads* se resserrent à nouveau après avoir atteint un point haut mi-octobre, sauf pour les émetteurs les plus fragiles du *High Yield*.

La dette privée est une classe d'actifs qui a connu une forte croissance ces dernières années et qui suscite aujourd'hui des inquiétudes quant au risque de crédit, au manque de liquidités et aux niveaux de valorisation. Nous ne considérons pas la situation actuelle comme alarmante ni l'exposition au crédit privé comme présentant des risques systémiques. Cependant, cette augmentation récente du risque implique d'accorder une plus grande importance aux fondamentaux dans un contexte de *spreads* serrés.

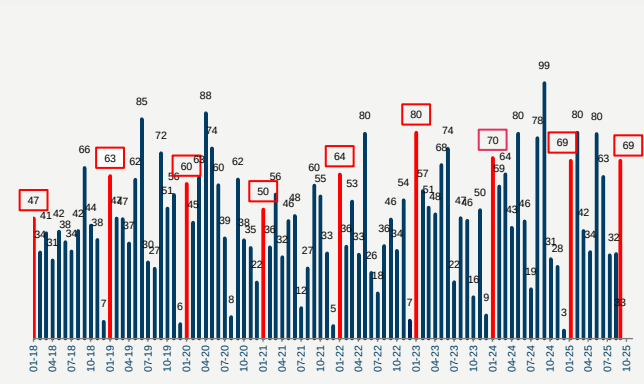
Nous restons constructifs sur le crédit, car le contexte demeure favorable à cette classe d'actifs. D'abord, les fondamentaux des entreprises cotées restent solides. Les entreprises américaines et européennes ont géré leur bilan avec prudence, et la forte demande sur le marché primaire a permis aux entreprises de refinancer facilement leurs échéances de dette à venir.

Par ailleurs, la demande pour les produits de taux devrait rester solide. L'assouplissement des banques centrales dans un cycle économique résilient crée un contexte positif pour les actifs risqués. Nous anticipons des baisses de taux non seulement de la Réserve fédérale, mais aussi de la Banque centrale européenne. Dans ce contexte, les flux de capitaux devraient rester soutenus, les investisseurs cherchant des alternatives de rendement en raison de la baisse des taux à court terme. Ces baisses de taux auront donc un impact positif sur le crédit avec davantage de liquidités dans cette classe d'actifs.

Marché primaire Investment Grade

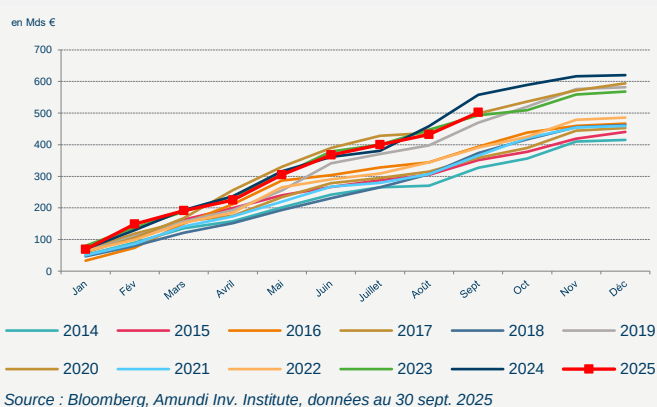
Marché primaire Euro IG

Émission mensuelle (en Mds €)



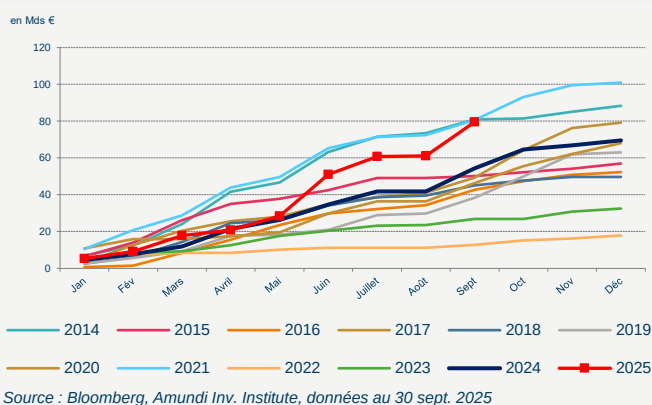
Marché primaire Euro IG

Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



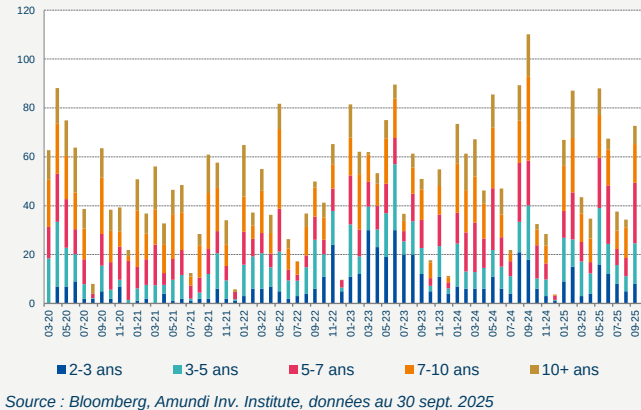
Marché primaire Euro HY

Flux cumulés (en Mds €)



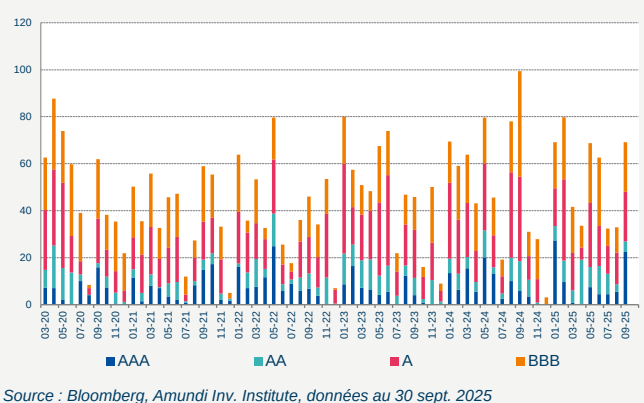
Marché primaire Euro IG

Volume mensuel par maturité (en Mds €)



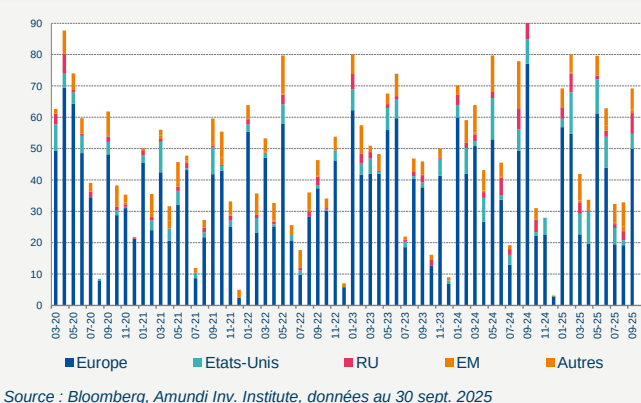
Marché primaire Euro IG

Volume mensuel par notation (en Mds €)



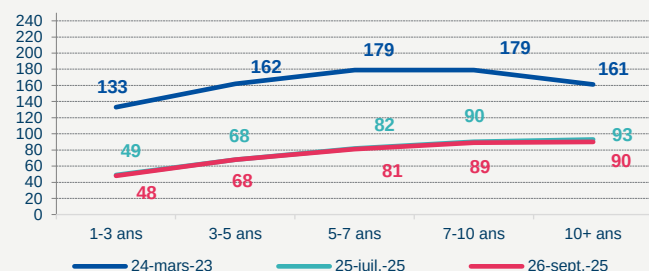
Marché primaire Euro IG

Volume mensuel par pays (en Mds €)



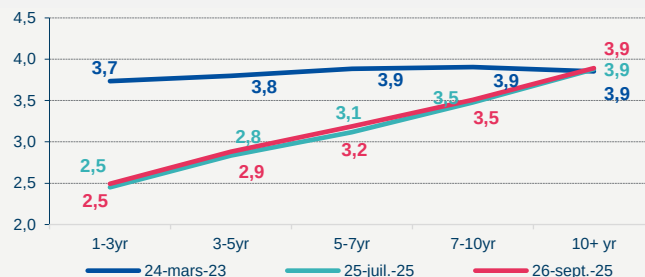
Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



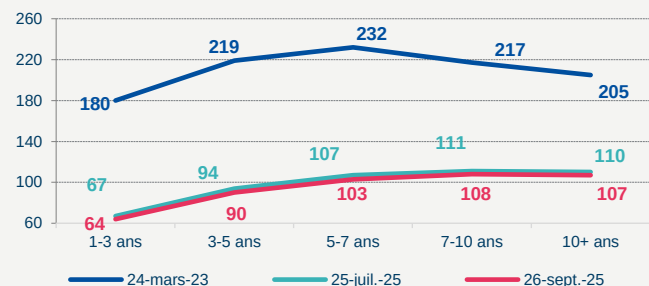
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



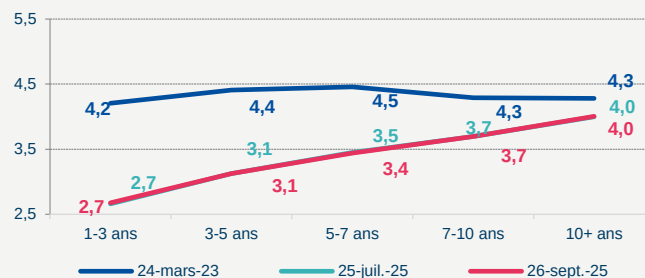
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

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 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 2025. Document ID: 4925478

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