

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Point sur le marché primaire €

Mars 2024

## Points clés

- **L'activité économique dans la zone euro reste faible mais a montré des signes de reprise le mois dernier dans le secteur des services.** En effet, le pouvoir d'achat des ménages bénéficie à l'économie de la hausse des revenus réels : baisse de l'inflation et hausse des salaires. La vigueur du marché du travail continue de soutenir l'économie.
- **La BCE devrait commencer à baisser ses taux dès le mois de juin.** La BCE semble plus confiante quant à la poursuite du processus de désinflation. Cependant, Christine Lagarde a réitéré l'appel à la patience en matière de politique monétaire. La BCE reste prudente quant au rythme de la désinflation, notamment dans le secteur des services, et continuera de surveiller l'évolution du marché du travail, qui a fait preuve d'une grande résilience. Une forte croissance des salaires et une productivité faible ont conduit à une forte augmentation des coûts unitaires de main-d'œuvre.
- **Les marchés de la dette d'entreprise continuent de performer dans ce contexte de croissance résiliente et d'anticipation de baisses de taux.** L'activité sur le marché primaire reste soutenue et la demande des investisseurs reste forte.



**Sandrine ROUGERON**

Responsable de la clientèle  
Corporates et Corporates  
Pension Funds

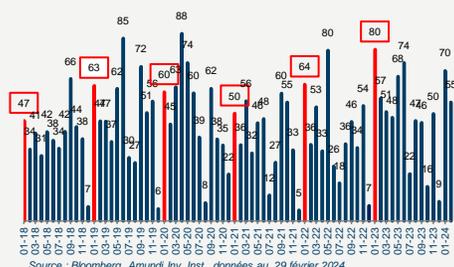


**Valentine AINOZ**, CFA

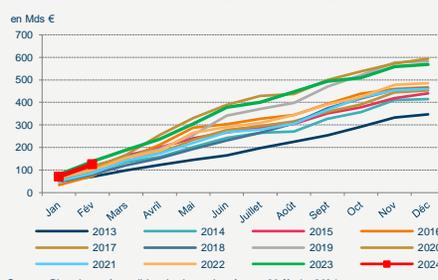
Responsable de la Stratégie  
Taux,  
Amundi Investment Institute

## Marché primaire *Investment Grade*

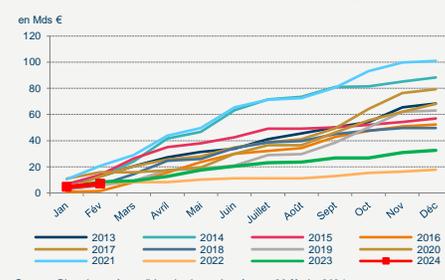
Marché primaire Euro IG  
Émission mensuelle (en Mds €)



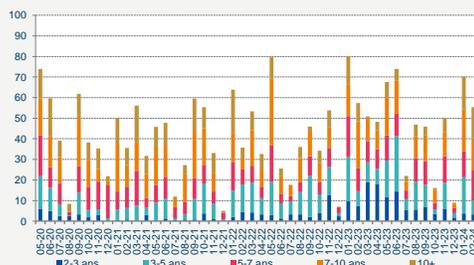
Marché primaire Euro IG  
Flux cumulés (en Mds €)



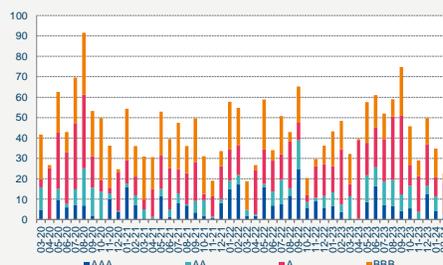
Marché primaire Euro HY  
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



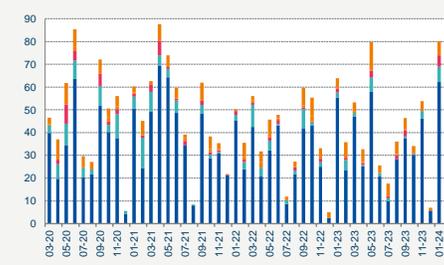
Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par notation (en Mds €)



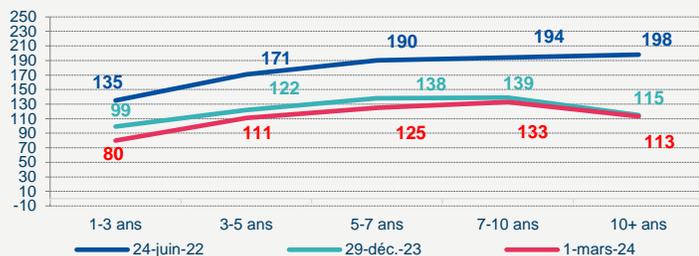
Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par pays (en Mds €)



Les performances passées ne préjugent pas du rendement futur. Un investissement peut s'apprécier ou se déprécier en fonction des fluctuations de marché.

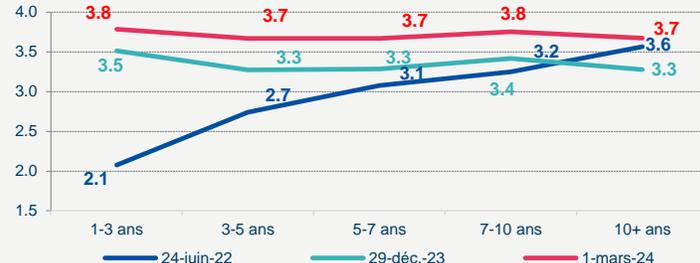
## Données du marché

Euro IG A: OAS (en bp)



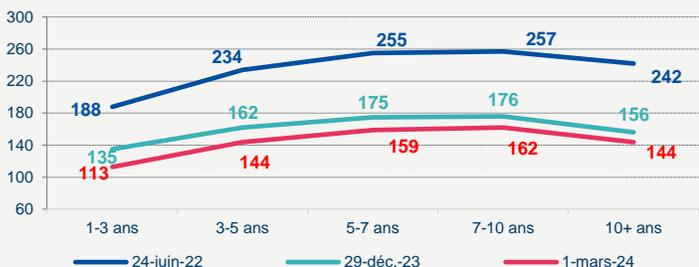
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A: rendement (en %)



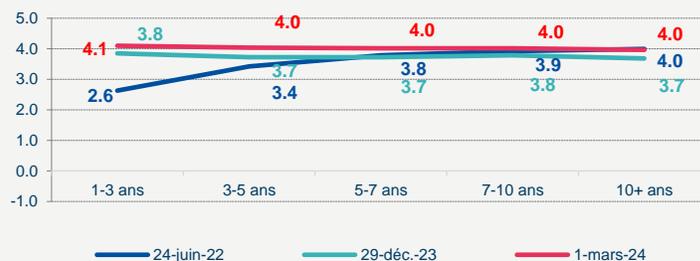
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB: OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB: rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Les performances passées ne préjugent pas du rendement futur. Un investissement peut s'apprécier ou se déprécier en fonction des fluctuations de marché.

**INFORMATION IMPORTANTE** - Document destiné exclusivement aux Clients Professionnels au sens de la Directive européenne MIF. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats 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 [www.amundi.com](http://www.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. L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital. 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 février 2024.

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