

Point sur le marché primaire €

Février 2025



Points clés

2024 a été une deuxième très bonne année consécutive pour les marchés du crédit. En 2024, les rendements excédentaires par rapport à la dette d'état confirmeront la surperformance des segments à bêta élevé et des marchés euro : Euro High Yield (6,1%), US HY (5,4%), Euro IG (3,2%) et US IG (2,9%).

Nous prévoyons que 2025 restera une année favorable pour les marchés du crédit

- 1. La situation économique est positive pour les marchés du crédit,** soutenus par la combinaison d'une activité économique résiliente et d'une politique monétaire moins restrictive permis par le recul de l'inflation. Nos plus grandes préoccupations sont : (1) les risques à la hausse pour l'inflation aux États-Unis, notamment avec la hausse des droits de douane, et (2) les risques à la baisse pour la croissance dans la zone euro. La France et l'Allemagne restent des sujets de préoccupation majeurs.
- 2. Les fondamentaux des entreprises restent solides.** Les entreprises ont profité de la période postpandémique de taux ultra bas et de reprise économique pour améliorer leur profil de crédit. Une activité économique résiliente signifie que la qualité du crédit doit rester solide, en particulier dans le segment HY. Le marché est désormais largement ouvert, même pour les titres les moins bien notés.
- 3. Les facteurs techniques restent favorables.** Les taux d'intérêt structurellement plus élevés devraient continuer de soutenir la demande de crédit aux entreprises de la part des acheteurs axés sur le rendement. Les investisseurs veulent profiter de rendements plus élevés avant que la banque centrale ne continue à réduire ses taux.
- 4. La recherche de rendement reste la priorité pour la plupart des investisseurs.** Les *spreads* de crédit sont incontestablement serrés, mais les rendements restent attractifs, en ligne avec les tendances à long terme. Nous prévoyons que les obligations d'entreprises continueront d'être un placement attrayant pour le portage.

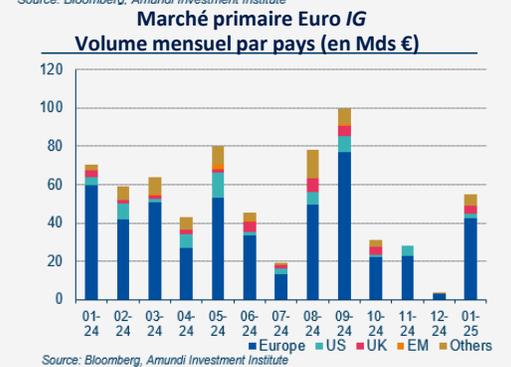
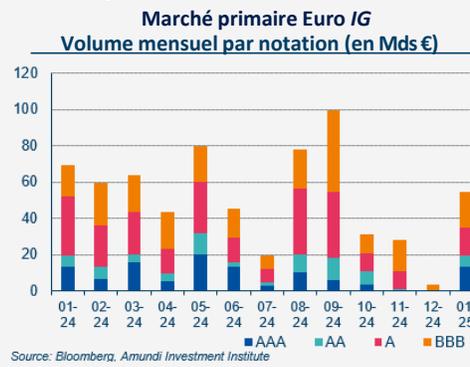
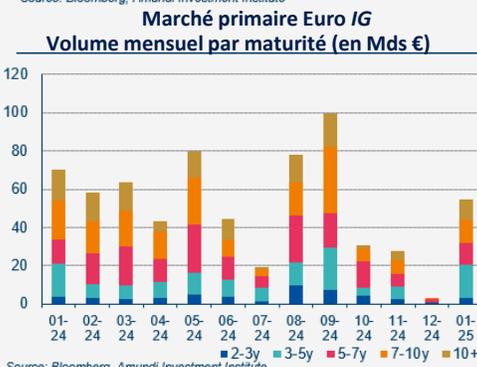
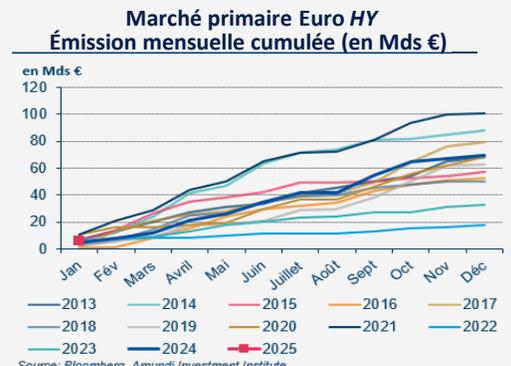
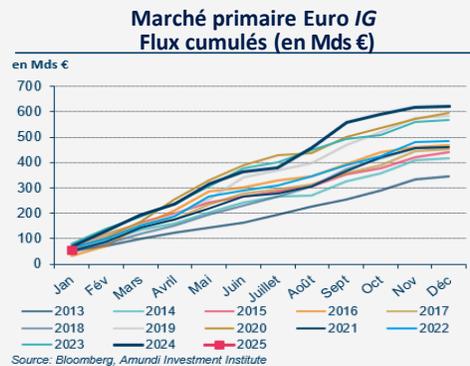
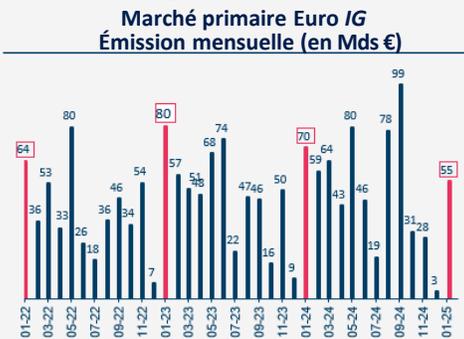


Sandrine ROUGERON
Responsable de la clientèle
Corporates et Corporates
Pension Funds



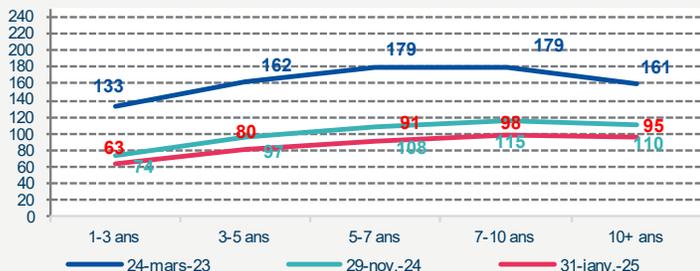
Valentine AINOOU
CFA - Responsable de la
Stratégie Taux, Amundi
Investment Institute

Marché primaire *Investment Grade*



Données du marché

Euro IG A: OAS (en bp)



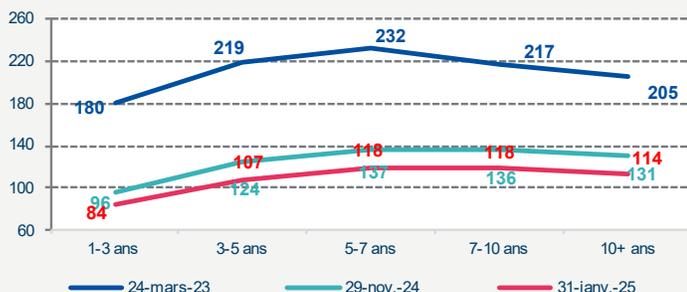
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A: rendement (en %)



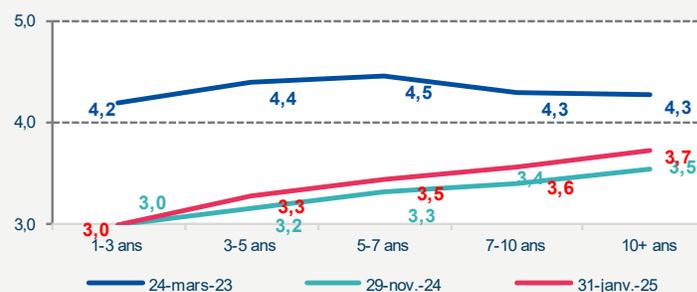
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB: OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB: rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi Institute

INFORMATION IMPORTANTE

Document destiné exclusivement aux Clients Professionnels. 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 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 **Février 2025**.

Document ID: 4213990

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