

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Point sur le marché primaire €

Mai 2024

## Points clés

- **Les spreads se sont resserrés ces dernières semaines après avoir enregistré un écartement de mi-mars à mi-avril.** Les actifs risqués demeurent sensibles (1) aux perspectives économiques et (2) aux anticipations de baisses de taux des banques centrales. L'inflation américaine, plus tenace que prévu, a été source de volatilité et a contraint les investisseurs à reconsidérer leurs attentes quant aux baisses de taux de la Réserve fédérale américaine : seulement 1 à 2 baisses de taux sont attendues cette année.
- **L'économie de l'UE a progressé de 0,3% t/t au T1-24, dépassant les attentes du consensus de 0,1%.** L'économie européenne se trouve dans un contexte différent de celui des Etats-Unis. L'inflation apparaît maintenant à peu près maîtrisée. En effet, l'inflation sous-jacente, c'est-à-dire corrigée des prix volatiles de l'énergie et de l'alimentation, a ralenti de 2,9 % à 2,7 % en avril, après avoir atteint un sommet à 5,7 % en mars 2023.
- **La BCE s'oriente vers une baisse des taux en juin, sauf mauvaise surprise sur l'inflation.** Christine Lagarde a en effet indiqué qu'il « serait opportun de réduire le caractère restrictif actuel de la politique monétaire » si le reflux de l'inflation vers la cible des 2% se confirmait. En outre, au-delà de cette première baisse probable des taux, le marché pourrait se demander dans quelle mesure la BCE pourrait procéder à des baisses indépendamment de la Fed.
- **L'activité sur le marché primaire reste robuste malgré la volatilité des taux.**



**Sandrine ROUGERON**

Responsable de la clientèle  
Corporates et Corporates  
Pension Funds

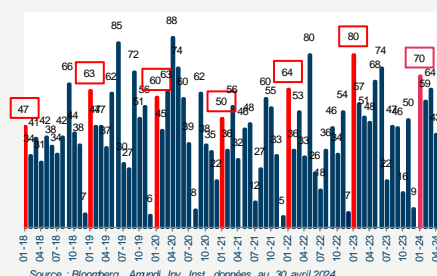


**Valentine AINOZ**, CFA

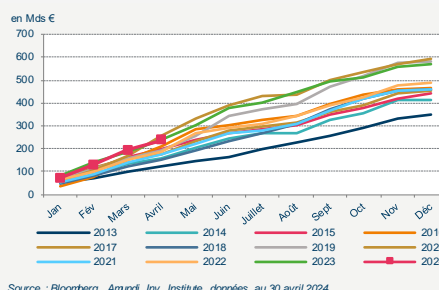
Responsable de la Stratégie  
Taux,  
Amundi Investment Institute

## Marché primaire *Investment Grade*

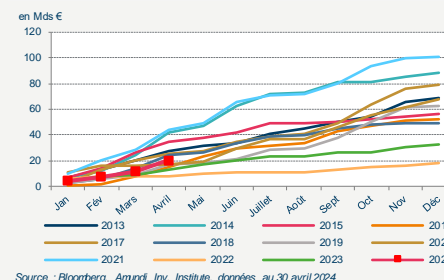
Marché primaire Euro IG  
Émission mensuelle (en Mds €)



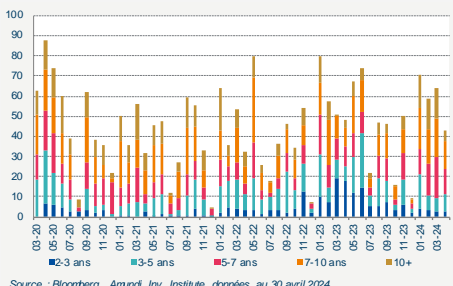
Marché primaire Euro IG  
Flux cumulés (en Mds €)



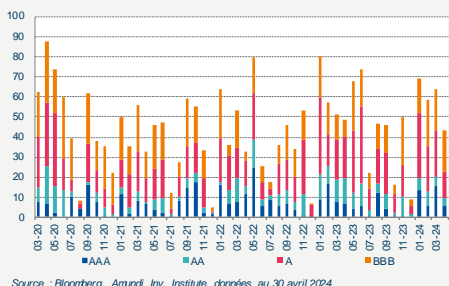
Marché primaire Euro HY  
Émission mensuelle cumulée (en Mds €)



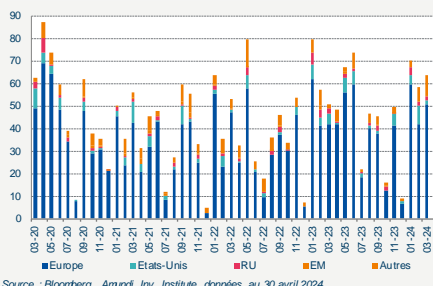
Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



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



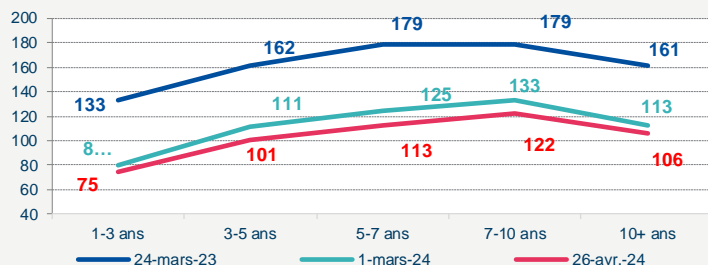
Marché primaire Euro IG  
Volume mensuel par pays (en Mds €)



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

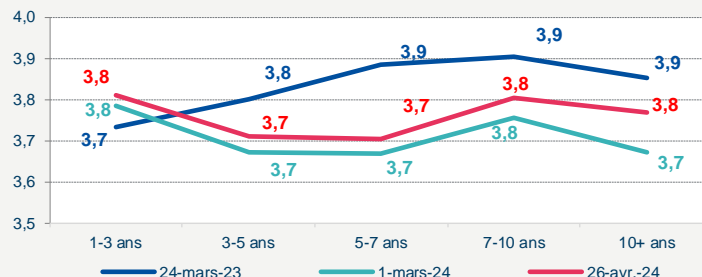
## Données du marché

Euro IG A: OAS (en bp)



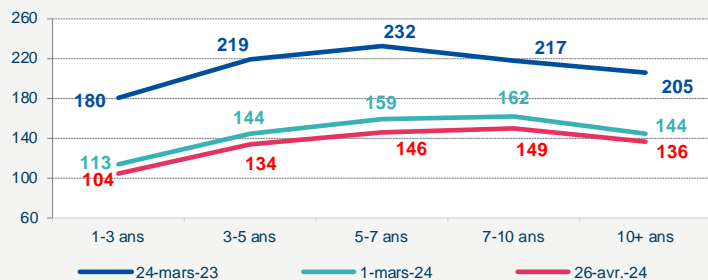
Source : Bloomberg, Amundi Institute

Euro IG A: rendement (en %)



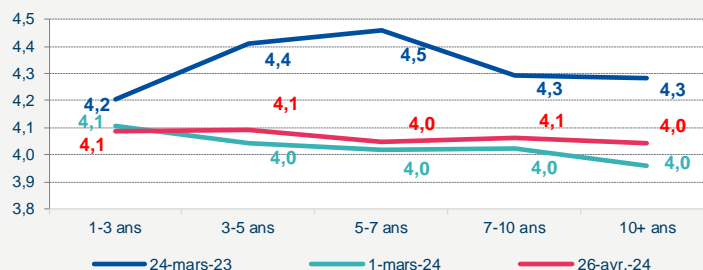
Source : Bloomberg, Amundi Institute

Euro IG BBB: OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Institute

Euro IG BBB: rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi 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 mai 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