

# ユーロ圏クレジット市場の見通し



## 著者



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



**Sandrine ROUGERON**  
Global Head of Corporate and  
Corporate Pension Funds  
Clients, Amundi

## 重要ポイント

過去3ヶ月間、市場は、中東紛争の動向と人工知能（AI）の台頭に大きく影響されてきた。原油価格は約65%上昇し、1バレルあたり117米ドルの高値を記録し、市場は、この紛争をインフレおよび金利へのショックと捉えた。その結果、国債利回りは、イールドカーブ全体で上昇したが、特に短期債への影響が大きかった。この金利上昇は、（1）インフレリスクの再評価、（2）緩和的な金融政策後退の予想、および（3）財政赤字の推移に対する新たな懸念を反映している。

一方、景気後退への懸念は、引き続き、限定的であった。停戦発表により、エネルギーインフラへの広範な損害リスクの懸念が和らぎ、原油価格が極めて高い水準で長期化する見通しも後退したことで、クレジット市場は回復力を顕著に示した。株式市場も、AIへの楽観論の恩恵を受けたテクノロジー株や半導体株に支えられ、堅調に推移した。

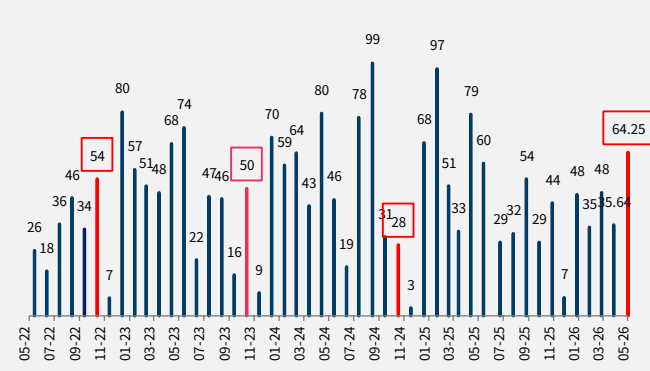
米国とイランの間で合意が成立する可能性が報じられたことを受け、原油価格は1バレルあたり80米ドルを下回った。インフレ懸念の緩和が金利低下のトリガーとなったが、重要なポイントは、この合意文書には、2月28日以来事実上閉鎖されていたホルムズ海峡の再開が規定されているものの、60日間の交渉期間が設けられていることだ。したがって、この合意は、敵対行為の完全な終結というよりは、外交への回帰を示すものであり、特に核問題や海運サービスのコストなど、構造的な課題は、引き続き残されている。

この合意とホルムズ海峡の航行再開は、クレジット市場にとって極めて好材料となるだろう。しかし、市場は、すでに、この緩和の一部を織り込んでおり、スプレッドは2月末時点よりも縮小している。この縮小は、高い利回りに惹かれた、当該資産クラスへの資金流入によって牽引されている。

# ユーロ圏のプライマリー市場の動き

## ユーロ投資適格債券プライマリー市場

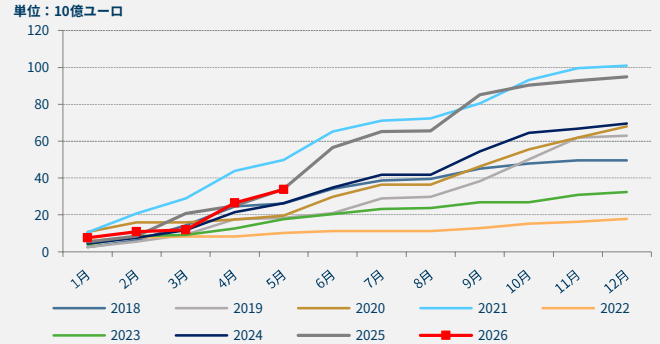
月間発行額 (10億ユーロ)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート、2026年5月28日時点のデータ

## ユーロ投資適格債券プライマリー市場

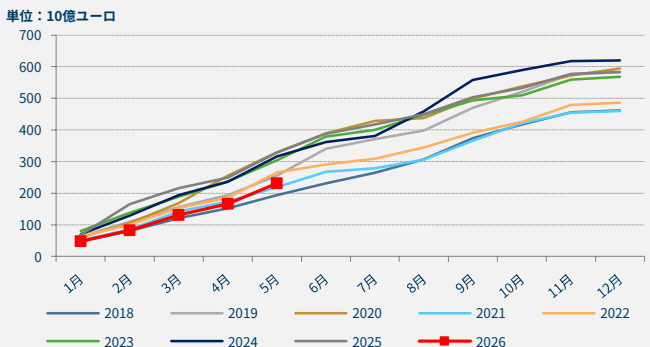
月次累計発行額 (10億ユーロ)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート、2026年5月28日時点のデータ

## ユーロ・ハイイールド債プライマリー市場

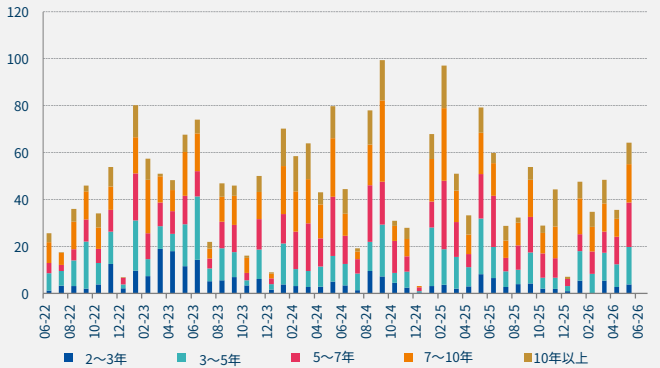
累積発行高 (10億ユーロ)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート、2026年5月28日時点のデータ

## ユーロ投資適格債券プライマリー市場

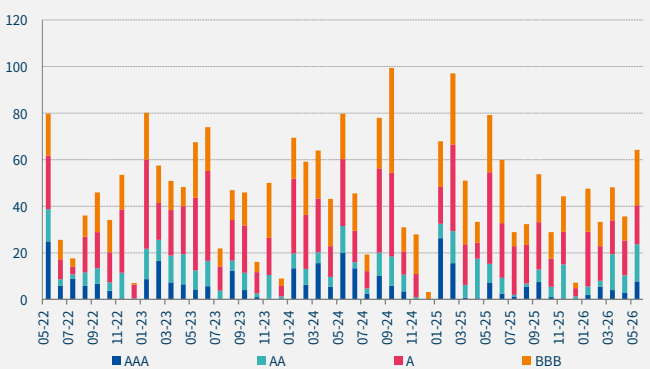
満期期間別月間発行額 (10億ユーロ)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート、2026年5月28日時点のデータ

## ユーロ投資適格債券プライマリー市場

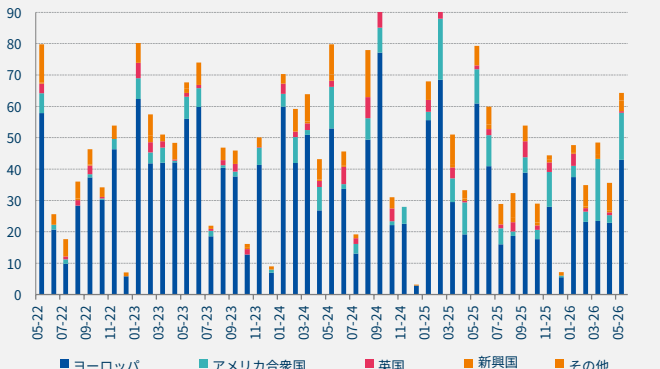
格付け別月間取引高 (10億ユーロ)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート、2026年5月28日時点のデータ

## ユーロ投資適格債券プライマリー市場

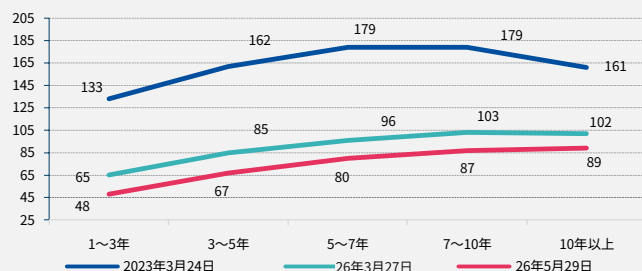
国別月間取引高 (10億ユーロ)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート、2026年5月28日時点のデータ

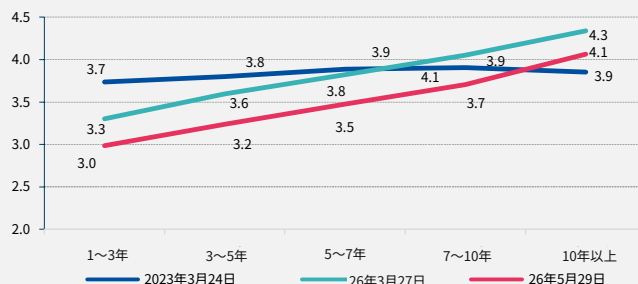
## 市場データ

ユーロ投資適格債券 A : OAS (ベースポイント)



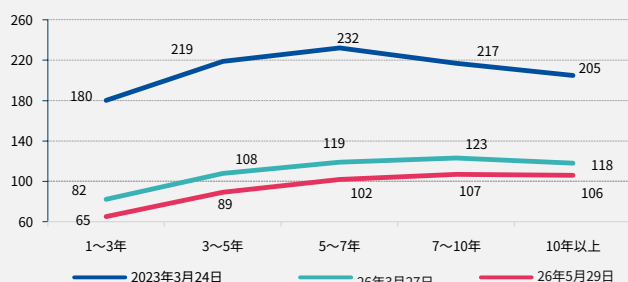
出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート

ユーロ投資適格債券 A : 利回り (%)



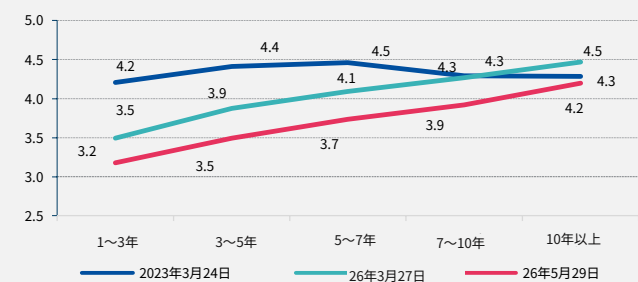
出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート

ユーロ投資適格債券BBB : OAS (ベースポイント)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート

ユーロ投資適格債券 BBB : 利回り (%)



出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート

### IMPORTANT INFORMATION

Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management S.A.S. and is as of February 2026. Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management S.A.S. and are subject to change at any time based on market and other conditions, and there can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, a security recommendation, or as an indication of trading for any Amundi product. This material does not constitute an offer or solicitation to buy or sell any security, fund units or services. Investment involves risks, including market, political, liquidity and currency risks. Past performance is not a guarantee or indicative of future results.

Date of first use: June 2026

Doc ID: 5184391

Amundi Asset Management - Amundi AM, French "société par actions simplifiée". SAS with share capital of Euro 1 143 615 555. Siren: 437 574 452 RCS Paris. Siret: 43757445200029. Code APE: 6630 Z. VAT Identification No.: FR58437574452 Portfolio Management Company approved by the AMF under number GP 04000036.

## 本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・アセット・マネジメントが一般・参考情報の提供を目的として作成した資料を弊社が一部翻訳したものです。

本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入・売却の勧誘を目的としたものではありません。

本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

本資料中に記載したアムンディ・インベストメント・インスティテュートの見通し、予想、予想意見等（以下、見通し等）は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。

本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。

本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。

本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務（直接的、間接的を問わず）を負うものではありません。

弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

### アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者登録番号：関東財務局長（金商）第350号

加入協会： 一般社団法人 資産運用業協会

日本証券業協会

一般社団法人第二種金融商品取引業協会