

ユーロ圏クレジット市場の見通し



重要ポイント

**Valentine AINOUI**

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

**Sandrine ROUGERON**

Global Head of Corporate and
Corporate Pension Funds
Clients, Amundi

今年前半、市場は中東紛争の展開とAIの台頭に左右されたが、クレジット市場ではレジリエンス（強靱性）が確認された。昨年の米国による関税ショック時と同様、市場はイラン紛争の影響を迅速に消化し、現在、クレジット・スプレッドは紛争前の水準に戻っている。市場は、この紛争の影響をインフレおよび金利ショックと認識し、景気後退への懸念は極めて限定的であった。国債のイールドカーブは全体的に上昇したが、特に短期債で顕著に見られた。市場は、主にインフレリスクや金融政策の方向性を見通しを修正し、財政赤字の推移にも疑問を呈した。

地政学的な不確実性が続く中でも、経済環境は、引き続き好調に推移した。紛争の影響で成長率やインフレ率の予想は修正されたものの、3月末の停戦発表後、景気後退シナリオの発生確率は急激に低下した。懸念の焦点は、同地域のインフラが甚大な被害を受けることや、原油価格が長期にわたり極めて高い水準で推移し続けることだった。そして、6月中旬、ワシントンとテヘランの間で覚書が調印されると、その直後に原油価格は下落した。しかしながら、ホルムズ海峡付近での新たな攻撃により、停戦が脆弱であることが判明すると、原油価格は再び上昇、ブレント原油は1バレルあたり85ドルに達した。今後も、緊張が続く限り、こうした価格変動は継続する可能性が高い。

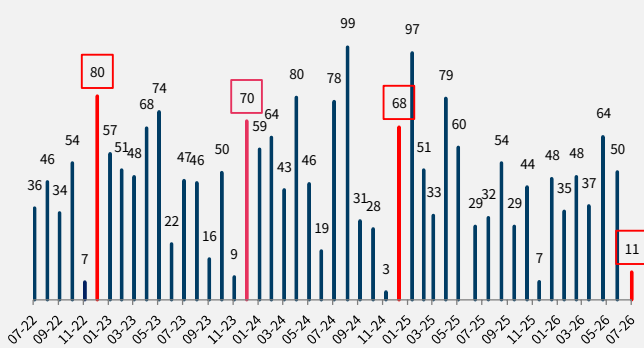
一方で、こうした状況下でも、プライマリー市場は活況を呈した。ユーロ建て社債のプライマリー市場は、米国の発行体と持続的な投資家需要に牽引され、年前半、非常に活発な動きを見せた。この期間において特徴的だったのはAI関連債の発行の急増で、相対的に有利な資金調達条件とユーロ市場の厚みに惹かれ、米国の発行体による債券発行額は過去最高記録を記録した。公益事業セクターも発行額の増加に大きく貢献するとともに、M&Aも第二の牽引要因となった。

投資家の需要は、引き続き、健在だ。スプレッドは紛争前の歴史的な低水準にまで回帰したが、ベース金利の上昇によってオファー利回りは改善した。スプレッドが縮小しているにもかかわらず、利回り水準が魅力的なため、引き続き、資金流入が継続している。8月は、以前から、プライマリー市場の活動が鈍化する月であるが、AI関連の需要とM&Aの継続に牽引され、8月末からは市場の動きが急速に活発化すると予想される。

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

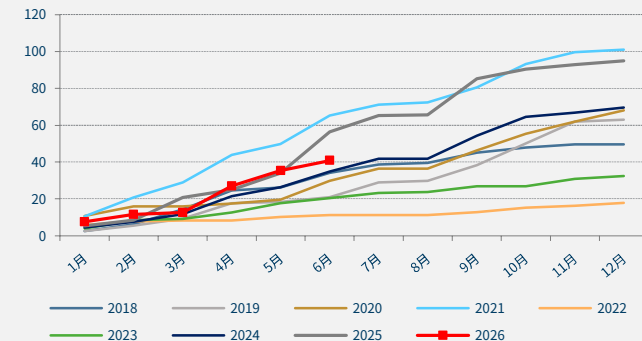
月間発行額（10億ユーロ）



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6月30日時点のデータ

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

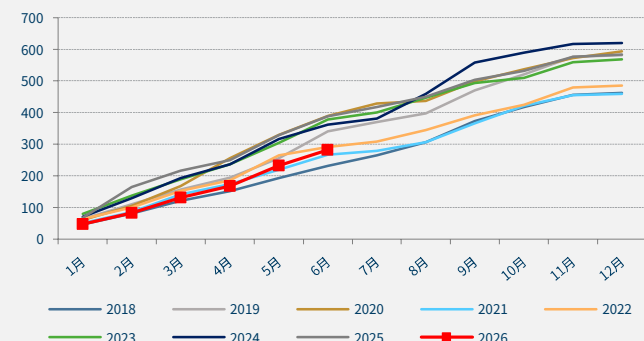
月次累計発行額（10億ユーロ）



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6月30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

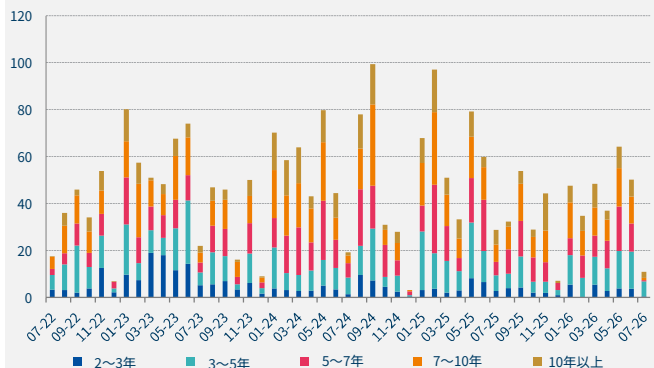
月次累計発行額（10億ユーロ）



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6月30日時点のデータ

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

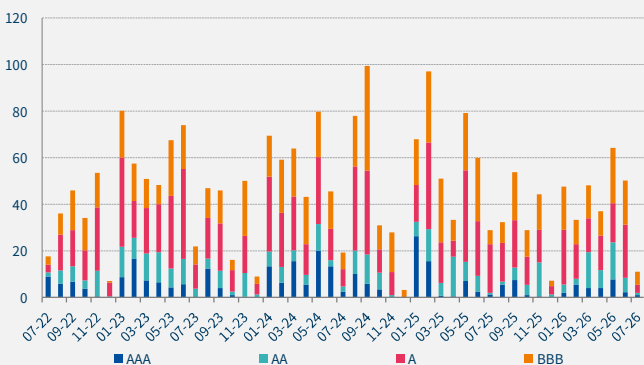
満期期間別月間発行額（10億ユーロ）



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6月30日時点のデータ

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

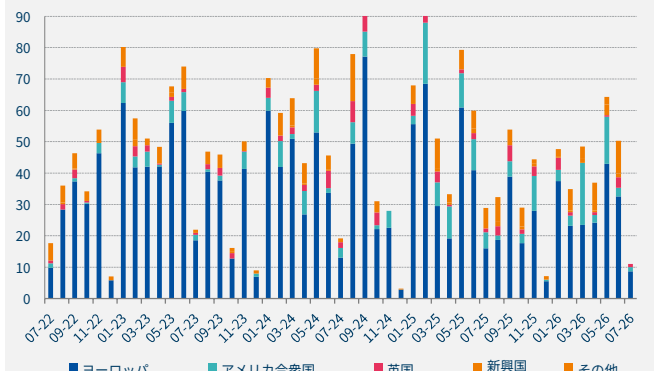
格付け別月間発行額（10億ユーロ）



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6月30日時点のデータ

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

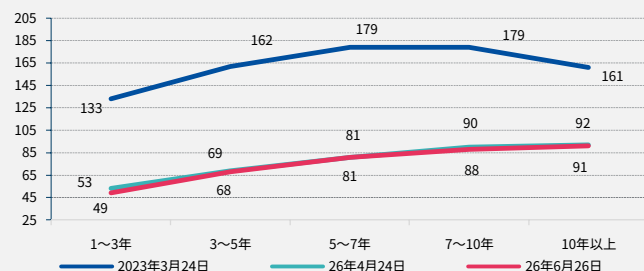
国別月間発行額（10億ユーロ）



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6月30日時点のデータ

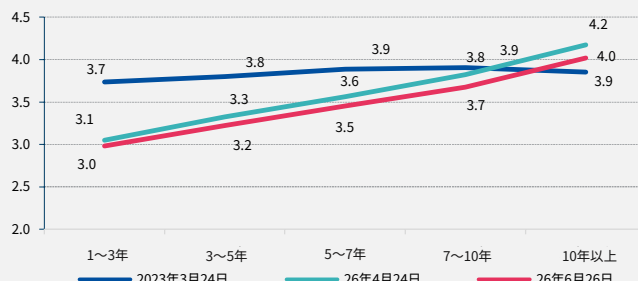
市場データ

ユーロ投資適格債券 A : OAS (ベースポイント)



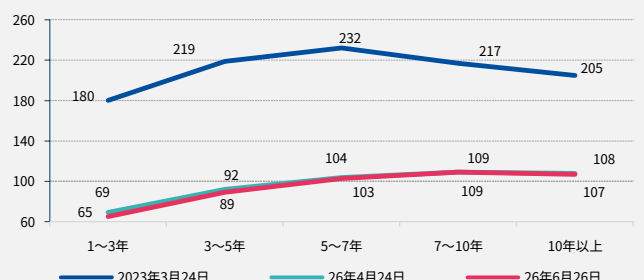
出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート

ユーロ投資適格債券 A : 利回り (%)



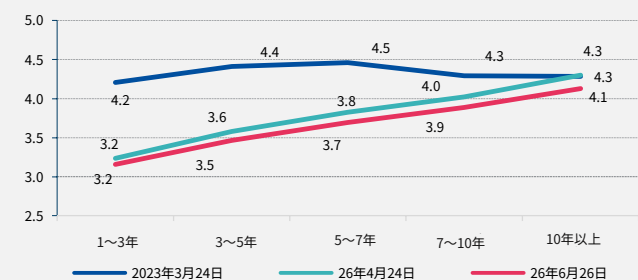
出典：ブルームバーグ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート

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: July 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