

# PRÊTS BANCAIRES

Volume <sup>1</sup>	Variation		
	(milliards \$US)	(milliards \$US)	(%)
2026 mai	107	+76	+242%
2025 mai	31		
2026 (à jour)	372	-8	-2%
2025 (à jour)	380		
2026 (12M)	983	-148	-13%
2025 (12M)	1132		

Transaction importantes		
Warner Bros. Discovery	Refinancement	Baa3/BBB-
13 milliards \$	Médias diversifiés	S+250
TKO Group Holdings (UFC)	Refinancement	Ba2/BB
4,606 milliards \$	Jeux / hébergement / loisirs	S+175

CLO (Volume d'émission)	Variation		
	(milliards \$US)	(milliards \$US)	(%)
2026 mai	11,7	-5,3	-31%
2025 mai	17,0		
2026 (à jour)	50,1	-13,9	-22%
2025 (à jour)	64,1		

Mouvements de capitaux (fonds d'invest. au détail)	Variation		
	(milliards \$US)	(milliards \$US)	(%)
2026 mai	1,0	+0,1	+10%
2025 mai	0,9		
2026 (à jour)	-4,6	-4,3	N/A
2025 (à jour)	-0,3		

**Faits saillants**  
Le marché des prêts bancaires a enregistré un mois de mai particulièrement dynamique, soutenu par des données techniques robustes qui ont favorisé une nouvelle phase de resserrement des écarts de crédit. Par ailleurs, l'atténuation progressive des tensions géopolitiques au Moyen-Orient a contribué à restaurer une certaine confiance des investisseurs.

Le volume des émissions a affiché une progression spectaculaire en mai, totalisant 107 milliards de dollars, soit une hausse de 242 % par rapport à mai 2025. Cette dynamique a été portée en grande partie par la transaction de Warner Bros. Discovery (WBD), dont le prêt bancaire de 13 milliards de dollars – destiné au refinancement d'un prêt relais – a représenté à lui seul 39 % des nouvelles émissions nettes du mois. Les opérations de refinancement ont largement dominé l'activité, atteignant leur plus haut niveau en 23 mois, tandis que les opérations d'allongement des échéances ont totalisé 12 milliards de dollars, un sommet sur plusieurs années.

Les émissions de CLO (Collateralized Loan Obligations) ont rebondi à 11,7 milliards de dollars, en repli de 31 % par rapport à mai 2025, mais marquant une nette reprise après le creux enregistré en avril. Enfin, les fonds d'investissement de détail ont inscrit de légères entrées nettes de capitaux, à hauteur de 1,0 milliard de dollars, contre 0,9 milliard de dollars pour la même période l'an dernier.

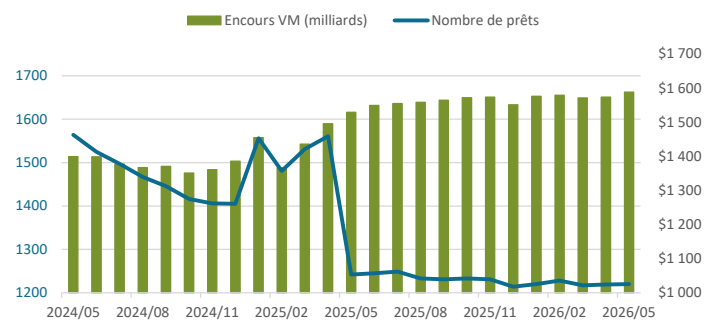
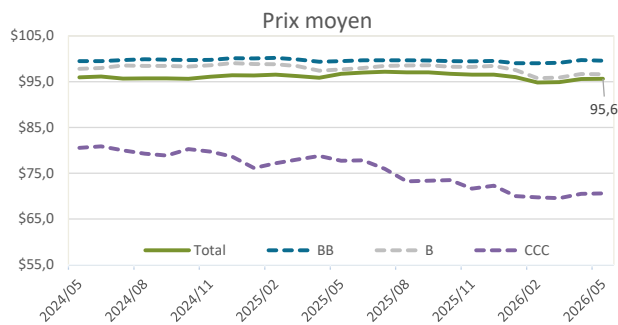
Performance <sup>2</sup>	1 mois	3 mois	2026 à ce jour	12 mois	Taux de rend. (3 ans) <sup>4</sup>
J.P. Morgan Prêts bancaires <sup>2</sup>	0,4%	2,0%	0,8%	3,7%	7,3%

Industrie <sup>2</sup>	1 mois	3 mois	2026 à ce jour	12 mois	Poids	Taux de rend. (3 ans)
Automobile	0,7%	1,3%	1,8%	0,2%	3,0%	6,7%
Radiodiffusion	0,0%	3,2%	2,7%	8,9%	1,1%	8,2%
Câble & satellite	-0,9%	1,0%	0,7%	4,7%	1,7%	7,5%
Produits chimiques	0,6%	2,5%	3,9%	1,7%	3,4%	7,9%
Produits de consommation	1,2%	2,5%	3,6%	6,8%	2,7%	7,3%
Médias diversifiés	1,5%	5,2%	3,8%	8,0%	3,9%	7,1%
Énergie	0,5%	1,7%	2,3%	6,7%	3,0%	5,3%
Financières	0,0%	2,6%	1,0%	4,5%	9,8%	5,9%
Nourriture & breuvages	0,9%	1,9%	1,9%	4,9%	4,6%	6,6%
Jeux / hébergement / loisirs	0,4%	1,6%	1,9%	5,5%	5,4%	5,9%
Santé	0,1%	2,1%	1,2%	4,5%	11,7%	7,5%
Habitation	0,3%	0,2%	-0,5%	2,9%	3,2%	8,3%
Industriel	0,2%	1,2%	1,4%	5,0%	7,0%	6,1%
Métaux & mines	0,5%	1,7%	2,4%	6,6%	0,5%	5,6%
Papier & emballage	0,8%	0,8%	0,6%	3,1%	3,7%	7,2%
Commerce au détail	0,4%	1,5%	2,1%	6,3%	2,5%	7,1%
Service	0,5%	2,3%	0,8%	3,0%	11,5%	7,5%
Technologie	0,6%	2,4%	-3,8%	-1,0%	14,2%	10,3%
Télécommunications	-0,3%	3,9%	5,4%	7,3%	1,6%	9,4%
Transport	0,2%	0,8%	1,4%	5,5%	2,7%	5,7%
Services publics	0,3%	1,4%	1,9%	5,3%	2,8%	5,3%

Note de crédit <sup>2</sup>	1 mois	3 mois	2026 à ce jour	12 mois	Poids	Taux de rend. (3 ans)
BBB (partagé)	0,2%	1,1%	1,4%	4,3%	7,1%	4,3%
BB	0,3%	1,5%	1,4%	4,5%	21,2%	5,1%
BB (partagé)	0,6%	2,5%	2,0%	5,0%	4,1%	5,8%
B	0,5%	2,4%	0,6%	4,1%	60,1%	7,2%
B (partagé)	0,7%	1,7%	-2,4%	-6,2%	4,9%	21,6%
Autres (sous CCC/sans note)					2,6%	

Indice Prêts Bancaires Qualité <sup>3</sup>	1 mois	3 mois	2026 à ce jour	12 mois	Taux de rend. (3 ans)
	0,3%	1,4%	1,3%	4,1%	4,9%

## Indice J.P. Morgan Prêts bancaires<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Source : CreditSights

<sup>2</sup> Avant le 1er avril 2025 : Indice Credit Suisse global (Couvert en \$CAN) - Données de Credit Suisse Fixed Income Research  
Depuis le 1er avril 2025 : Indice J.P. Morgan Prêts bancaires (Couvert en \$CAN) - Données de J.P. Morgan Securities LLC

<sup>3</sup> Avant le 1er avril 2025 : 5% Bons du trésor (91 jours) / 76% Crédit Suisse BB ex énergie, mines et métaux / 19% Crédit Suisse B+ ex énergie, mines et métaux (Couvert \$CAN)  
Depuis le 1er avril 2025 : 5% Bons du trésor (91 jours) / 76% J.P. Morgan Prêts bancaires BB ex énergie, métaux et mines / 19% J.P. Morgan Prêts bancaires B+ ex énergie, métaux et mines (Couvert \$CAN)

<sup>4</sup> Suppose une durée de vie de 3 années (ou moins s'il y a lieu), les intérêts convertis de variables à fixes et la couverture en \$CAN