

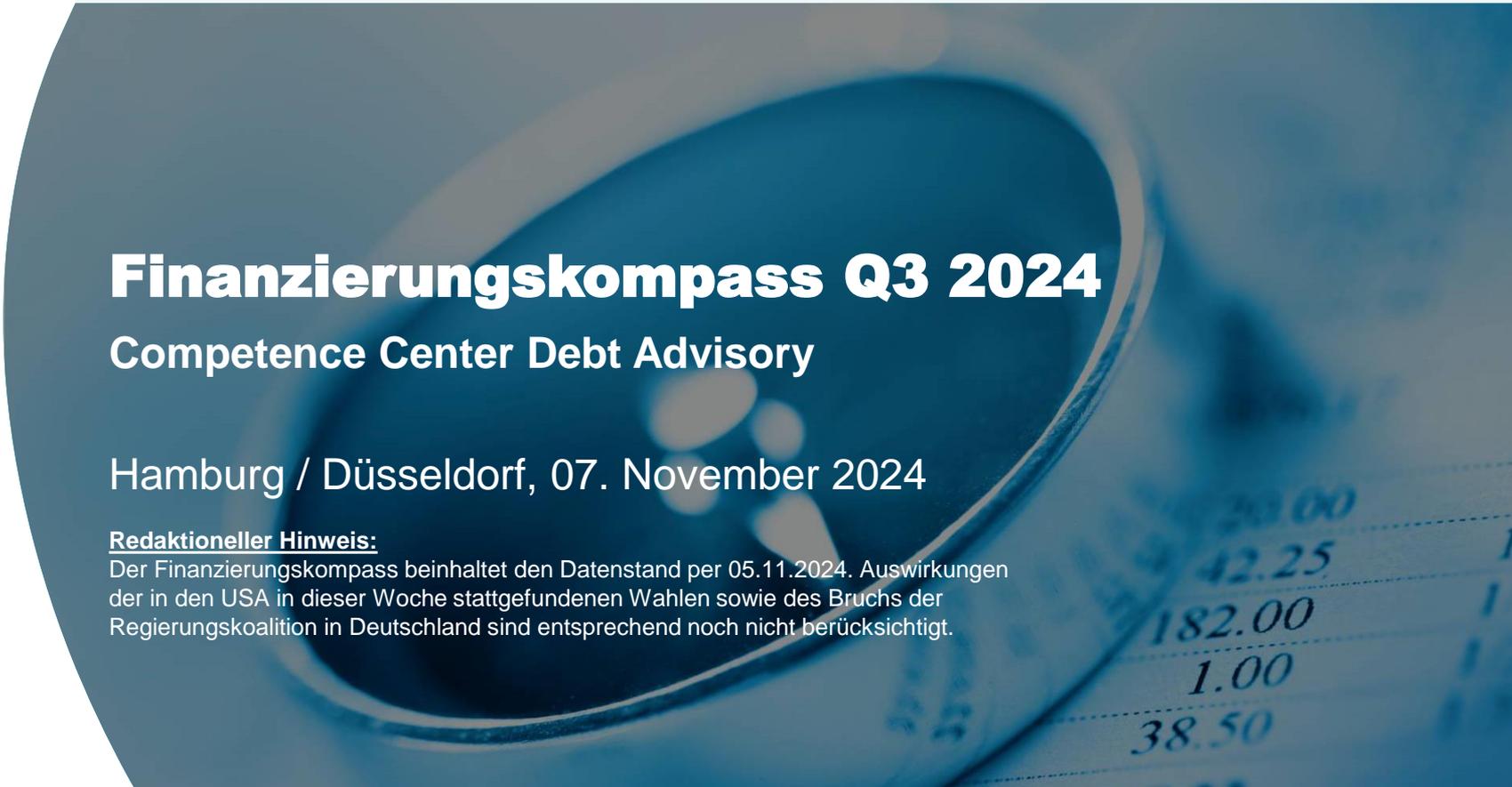
Finanzierungskompass Q3 2024

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 07. November 2024

Redaktioneller Hinweis:

Der Finanzierungskompass beinhaltet den Datenstand per 05.11.2024. Auswirkungen der in den USA in dieser Woche stattgefundenen Wahlen sowie des Bruchs der Regierungskoalition in Deutschland sind entsprechend noch nicht berücksichtigt.



20.00	
42.25	1
182.00	1
1.00	
38.50	



Komprimierte Markteinschätzung

Volkswirtschaft / Politik	<p>Das Finanzierungsumfeld in Deutschland ist weiter durch die makroökonomische und politische Situation von Unsicherheit geprägt (kaum Wirtschaftswachstum, weiterhin trübe Erwartungen, höhere Arbeitslosenquote und Insolvenzen).</p> <p>Eine deutliche Verbesserung ist für 2024 und 2025 nicht in Sicht. Eine starke Investitionszurückhaltung, restriktive Kreditvergabe und -strukturen aufgrund des unsicheren Marktumfelds werden das Kreditneugeschäft trotz EZB-Leitzinssenkungen weiter hemmen.</p>
Geldmarkt	<p>Aufgrund der EZB-Leitzinssenkungen in Q2 und Q3 2024 ist ein deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze zu beobachten. Im starken Rückgang des 12M EURIBOR (-1,03%-Punkte von Q2 2024 bis 31.10.2024) dürften weitere EZB-Leitzinssenkungen eingepreist sein.</p> <p>Die EURIBOR Swap-Sätze sind nach einem Zwischentief im September 2024 inzwischen über alle Laufzeitbänder leicht angestiegen. Im Vergleich zum Q2 2024 bzw. Vorjahresquartal Q3 2023 ist aber eine deutliche Reduzierung aller EURIBOR Swap-Sätze zu beobachten.</p> <p>EZB und FED haben mit den erwarteten Leitzinssenkungen seit Sommer bzw. Herbst die Zinswende eingeleitet. Durch die Kerninflation von 2,9% halten wir eine weitere, aber nur moderate EZB-Leitzinssenkung im Dezember 2024 von 25bps für das wahrscheinlichste Szenario.</p> <p>Leichte „Normalisierung“ der Zinsstrukturkurve: < 3 Jahre unverändert inverse Kurve, > 3 Jahre flache bzw. leicht steigende Kurve.</p>
Finanzierungs- markt	<p>Finanzierungsumfeld hat sich für KMU und GU¹ in Q3 2024 weiter verschlechtert (KfW-ifo-Kredithürde für KMU und GU¹ verschlechtert im Vergleich zu Q2 2024 und für GU¹ auf einem neuen Höchstwert). Dies spiegelt die restriktive Kreditvergabe und hohen Anforderungen der Banken wider. Hohe Kredithürden betreffen bei KMUs die Branchen verarbeitendes Gewerbe, Einzelhandel und Dienstleistungen und bei GUs¹ die Branchen verarbeitendes Gewerbe und Dienstleistungen. Die Lage im Baugewerbe hat sich für alle Unternehmen verbessert.</p> <p>Neugeschäftsvolumen ist im Q3 2024 im Vergleich zum Q2 2024 unverändert und zum Vorjahresquartal leicht angestiegen. Dennoch liegt das ytd Neugeschäftsvolumen per Q3 2024 aufgrund des schwachen Q1 2024 unter den Vorjahreswerten. Anteil langfristiger Zinsbindungen (> 5 Jahre) am Neugeschäftsvolumen ist in Q3 2024 leicht angestiegen auf 9% (leichte Erholung gewerbliche Immobilienfinanzierungen).</p>
Unternehmens- kreditzinssätze	<p>Unternehmenskreditzinsen sind über alle Laufzeiten zum Ende des Q3 2024 deutlich gesunken. Stärkste Reduktion ist aufgrund der reduzierten EURIBOR-Sätze und des 3y EURIBOR Swap-Sätze im Laufzeitband ≤ 5 Jahre zu beobachten. Differenz der Unternehmenskreditzinsen mit einer Laufzeit < 3 Jahre und einer Laufzeit > 3 Jahre ist leicht zurückgegangen.</p> <p>Aufgrund der politischen Unsicherheit und schwachen makroökonomischen Lage gehen wir von einem leichten Anstieg der Kreditmargen aus. Insgesamt erwarten wir einen weiteren leichten Rückgang der Unternehmenskreditzinsen aufgrund sinkender Referenzzinsen.</p>
Fazit / Empfehlung	<p>Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen/ -gesprächen bleiben trotz deutlich reduzierter Referenzzinsen weiter hoch. Die Anforderungen der Finanzierer an Kunden und Finanzierungsstrukturen haben sich nochmals erhöht. Wir empfehlen weiter eine frühzeitige Aufnahme etwaiger Finanzierungsgespräche und ggf. auch eine Prüfung alternativer Finanzierungsinstrumente/ -partner.</p>

¹ GU = Großunternehmen



Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

Unternehmenskreditzinssätze 09.2024 ¹



Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze ¹



Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Zinsen sinken in Q4 2024 moderat

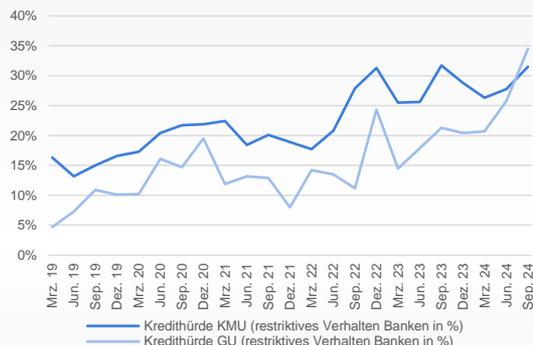
- **Liquiditätskosten:**
Weitere EZB-Leitzinsreduktion in 2024 wahrscheinlich / geringere Referenzzinssätze (€STR, EURIBOR) erwartet
- **Kreditmargen:**
Leichte Erhöhung Kreditmargen erwartet

¹ abgeleitete monatliche Durchschnittszinssätze (unbesicherte Kredite, Berücksichtigung aller Bonitäten)

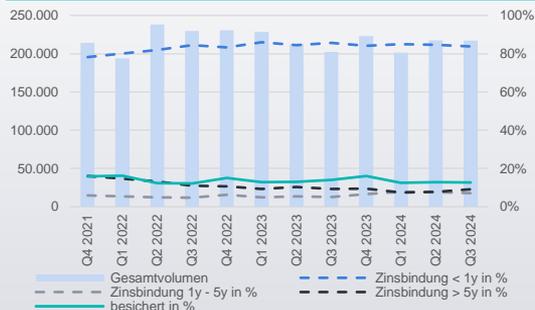
² jeweils absolute Veränderung

³ Kredite > 1 MEUR (Banken), exklusive revolvingende Kredite und Überziehungskredite (Volumen in MEUR)

KfW-ifo Kredithürde



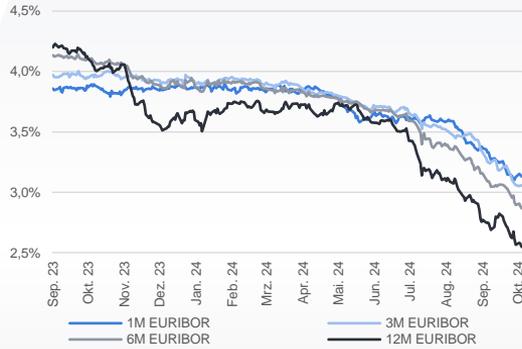
Neugeschäftsvolumen Banken ³





Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)

EURIBOR Rates



Werte in % per	31.10.2024	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
1M EURIBOR	3,14%	3,35%	3,63%	3,85%
3M EURIBOR	3,06%	3,28%	3,71%	3,95%
6M EURIBOR	2,86%	3,11%	3,68%	4,13%
12M EURIBOR	2,55%	2,75%	3,58%	4,23%

Δ in %-Punkte: 31.10.2024 zu	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
1M EURIBOR	(0,22%)	(0,50%)	(0,71%)
3M EURIBOR	(0,22%)	(0,65%)	(0,89%)
6M EURIBOR	(0,24%)	(0,82%)	(1,26%)
12M EURIBOR	(0,20%)	(1,03%)	(1,68%)

Deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze im Q3 2024 im Vergleich zum 30.06.2023 sowie weiterer Rückgang im bisherigen Q4 2024 zu beobachten.

6M EURIBOR Swap Rates

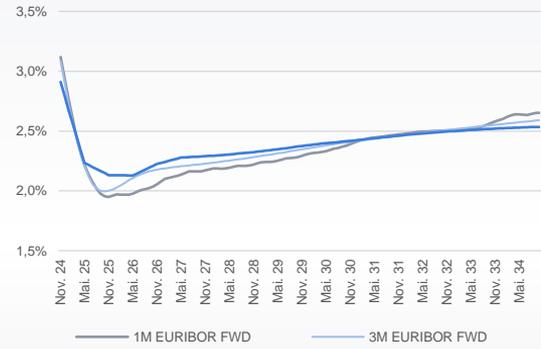


Werte in % per	01.11.2024	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
3y EURIBOR Swap	2,36%	2,22%	3,03%	3,58%
5y EURIBOR Swap	2,37%	2,23%	2,87%	3,40%
7y EURIBOR Swap	2,39%	2,28%	2,82%	3,37%
10y EURIBOR Swap	2,43%	2,36%	2,82%	3,39%

Δ in %-Punkte: 01.11.2024 zu	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
3y EURIBOR Swap	0,14%	(0,67%)	(1,22%)
5y EURIBOR Swap	0,14%	(0,50%)	(1,03%)
7y EURIBOR Swap	0,11%	(0,43%)	(0,98%)
10y EURIBOR Swap	0,07%	(0,39%)	(0,96%)

Deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze im Q3 2024 im Vergleich zum 30.06.2023 zu beobachten. Im bisherigen Q4 2024 leichter Anstieg erkennbar.

EURIBOR Forward Rates



Minima in % per	05.11.2024	in Monat	13.08.2024	in Monat
1M EURIBOR FWD	1,95%	Nov. 25	2,00%	Jun. 26
3M EURIBOR FWD	2,00%	Okt. 25	2,14%	Jun. 26
6M EURIBOR FWD	2,13%	Mai. 26	2,17%	Feb. 26

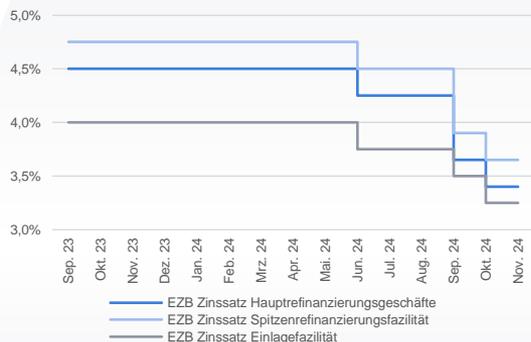
Δ 13.08.2024 zu 06.05.2024 in:	%-Punkte	Monaten
1M EURIBOR FWD	(0,05%)	(7)
3M EURIBOR FWD	(0,14%)	(8)
6M EURIBOR FWD	(0,04%)	2

Zinстал im Vergleich zu Mai 2024 rd. ein 1/2 Jahr früher erwartet (Ausnahme 6M EURIBOR) mit reduzierten Zinssätzen.



Entwicklung EZB-Zinssätze, Inflation & Konjunktur

EZB-Zinssätze

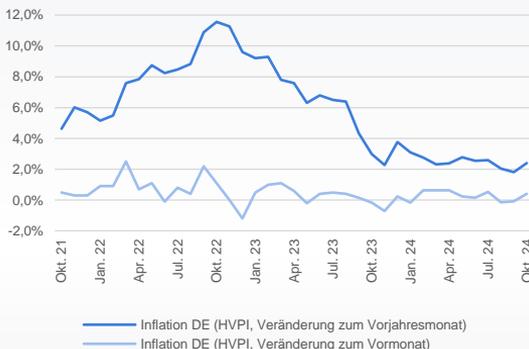


Werte in % per	04.11.2024	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
Haupt-Refi-Zins	3,40%	3,65%	4,25%	4,50%
Spitzen-Refi-Zins	3,65%	3,90%	4,50%	4,75%
Einlagezins	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%

Δ in %-Punkte: 04.11.2024 zu	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
Haupt-Refi-Zins	(0,25%)	(0,85%)	(1,10%)
Spitzen-Refi-Zins	(0,25%)	(0,85%)	(1,10%)
Einlagezins	(0,25%)	(0,50%)	(0,75%)

EZB-Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende 11.11.2024: 3,40%. Weiterer Zinsschritt (-0,25%) der EZB-Zinssätze in 12/2024 zu erwarten / Darüberhinausgehende Senkungen der EZB-Zinssätze in 12/2024 fraglich.

Inflation Deutschland (HVPI)

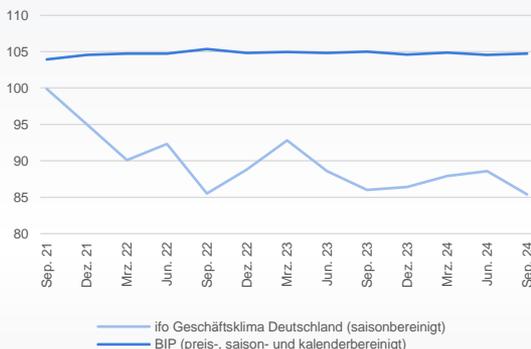


Werte in % per	31.08.2024	30.06.2024	31.03.2024	30.06.2023
Inflation, HVPI Jahr	2,04%	2,54%	2,32%	6,80%
Inflation, HVPI Monat	(0,15%)	0,15%	0,63%	0,40%

Δ in %-Punkte: 31.08.2024 zu	30.06.2024	31.03.2024	30.06.2023
Inflation, HVPI Jahr	(0,50%)	(0,28%)	(4,76%)
Inflation, HVPI Monat	(0,30%)	(0,78%)	(0,55%)

Steigende Preise für Dienstleistungen und Nahrungsmittel haben im Oktober 2024 zu einem Anstieg auf 2,40% (vorläufig) geführt. Mehrheit der Ökonomen rechnet für 2024 mit einer Inflationsrate über mittelfristigem EZB-Ziel (2%).

Konjunktur Deutschland



Werte in % per	31.10.2024	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
ifo Geschäftsklima	86,50	85,40	88,60	86,00
BIP (bereinigt)		104,75	104,55	105,00

Δ (nominal): 31.10.2024 zu	30.09.2024	30.06.2024	30.09.2023
ifo Geschäftsklima	1,10	(2,10)	0,50
Δ (nominal): 30.09.2024 zu		30.06.2024	30.09.2023
BIP (bereinigt)		0,20	(0,25)

Der ifo Geschäftsklimaindex im Oktober auf 86,5 Punkte gestiegen (zuvor vier Rückgänge in Folge). Das BIP ist in Q3 2024 dank des privaten und Staatskonsums überraschend um 0,2% gestiegen.



Baker Tilly Debt Advisory: Team, Eigenschaften, Mehrwert und Service

Warum Baker Tilly Debt Advisory?

Das Team

Seniorität:

Hohe Seniorität und Entscheidungskompetenz prägen unsere Arbeit

Expertise:

Wir gehören zu den bekanntesten Spezialisten für den deutschen Mittelstand.

Erfahrung:

> 70 Jahre Finanzierungserfahrung aus Bank & Beratung für Ihr Umfeld

Verlässlich:

Mit unserem spezialisierten Team arbeiten wir stets persönlich, schnell und zuverlässig

Dafür stehen wir



Transparenz und **Kompetenz**



Unabhängigkeit



Hohe Flexibilität und **Schnelligkeit**



Persönlichkeit und **Vertraulichkeit**



Passgenaue Beratung, z.B. „Inkognito“



Faire und **transparente Vergütung**

Ihr Mehrwert

Fundierte **Markteinschätzung**

Zugang zu **vielen** Finanzierungspartnern / Investoren

Auswahl der **passenden** Finanzierungspartner und Finanzierungsinstrumente gemäß Zielbild

Optimale Vorbereitung

Aktives Prozessmanagement und Koordination

Entlastung von **(Management)Ressourcen**

Maximierung der **Transaktionsgeschwindigkeit**

Erhöhung der **Umsetzungswahrscheinlichkeit**

Verbesserung der **Konditionen** und **Optimierung** der **strukturellen / vertraglichen** Bedingungen

Langfristige Ausrichtung der Finanzstrategie

Unsere Services

Wir beraten

a) Bei Deals / Transaktionen (u.a.):

- Refinanzierung / Amend & Extend
- Betriebsmittel / Working Capital
- Lieferketten / Supply Chain Finance
- Wachstum / Investition / CAPEX
- Nachfolge / Management Buy Out
- Akquisitionen / Leverage Finance
- Projektfinanzierung
- Ausschüttungen / Rekapitalisierungen
- Neustrukturierung der Passivseite

b) Unabhängig von Deals / Transaktionen (u.a.):

- Entwicklung Finanzierungsstrategie
- Erstellung / Review von Financial Models
- Raterstellung und -analyse (BaFin-zertifiziertes Tool)
- Finanzierung in Stresssituationen
- Debt Compliance (Einhaltung Covenants)



Ihre Ansprechpartner



**Markus
Paffenholz**

Partner,
Head of Debt Advisory

+49 (0)40 600880-479
Markus.Paffenholz@bakertilly.de

Baker Tilly
Valentinskamp 88
20355 Hamburg



**Jan-Phillipp
Bülow**

Director

+49 (0)40 600880-356
Jan-Phillipp.Bülow@bakertilly.de

Baker Tilly
Valentinskamp 88
20355 Hamburg



**Stefan
Lengermann,
EMBA, LL.M**

Director

+49 (0)211 6901-2504
Stefan.Lengermann@bakertilly.de

Baker Tilly
Cecilienallee 6-7
40474 Düsseldorf



Baker Tilly
Cecilienallee 6-7
40474 Düsseldorf

T +49 211 6901-01
info@bakertilly.de
www.bakertilly.de

© 2024 Baker Tilly

Follow us:      