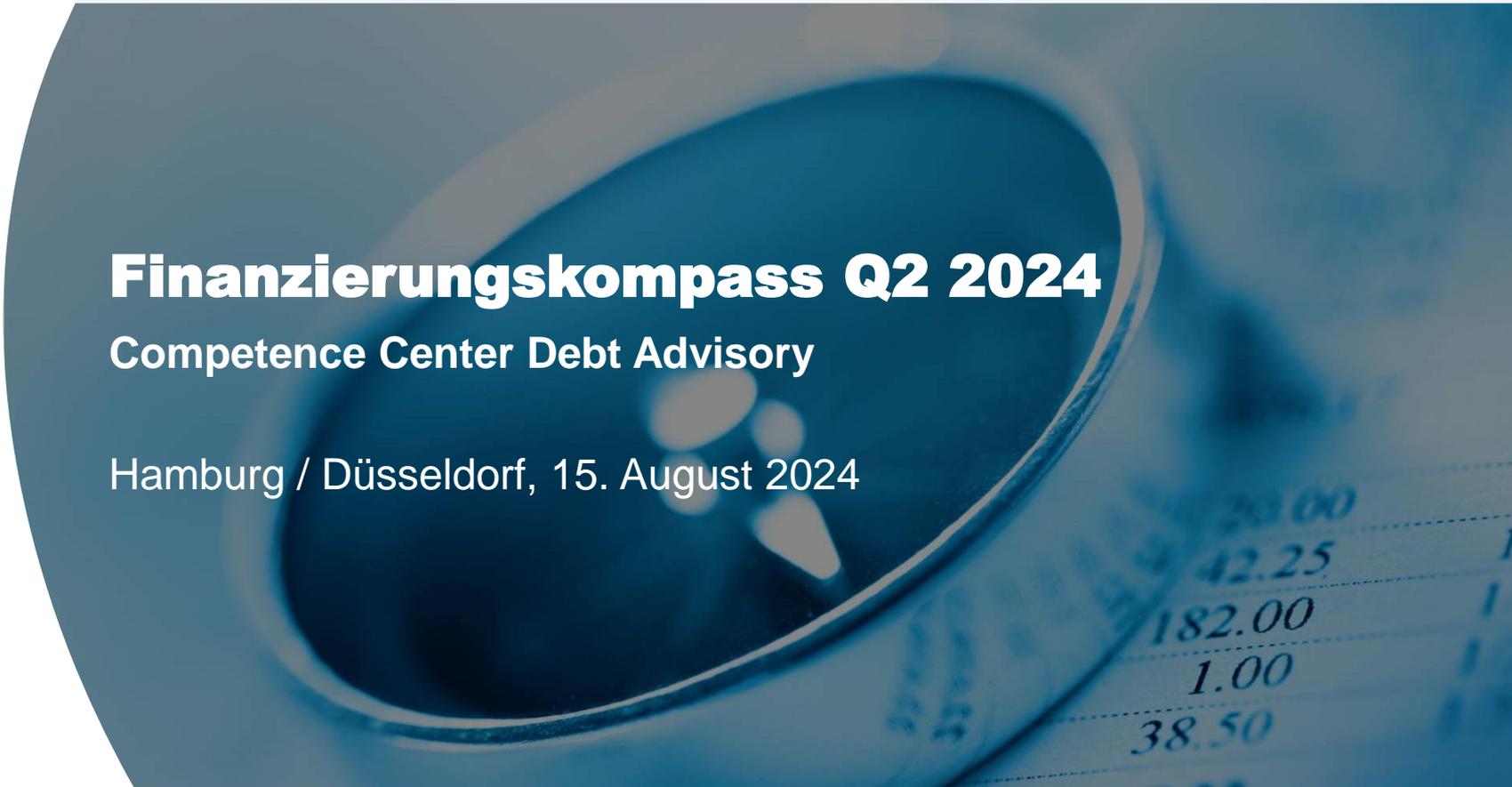


# Finanzierungskompass Q2 2024

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 15. August 2024



20.00	1
42.25	1
182.00	1
1.00	1
38.50	1



### Lieber Leserkreis,

wir wünschen viel Vergnügen beim Lesen des Finanzierungskompasses Q2 2024 und hoffen, dass Sie hieraus Impulse für die Steuerung Ihres Unternehmens gewinnen.

### Komprimierte Markteinschätzung Baker Tilly:

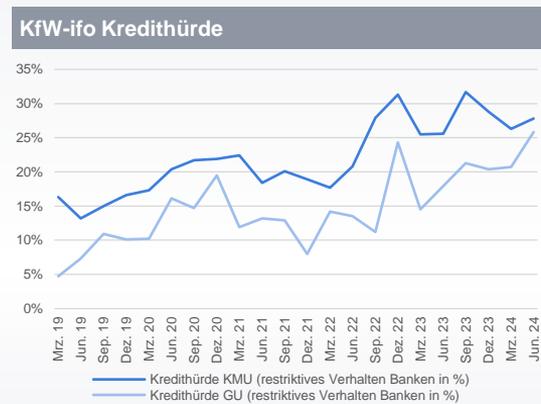
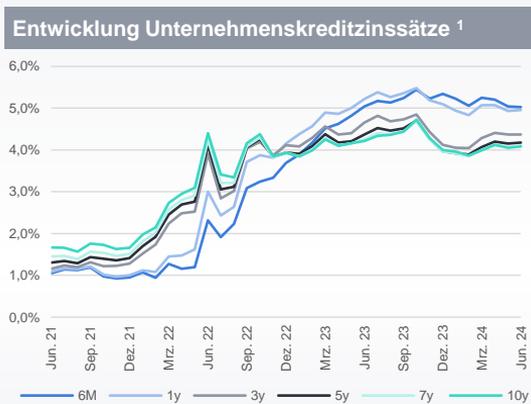
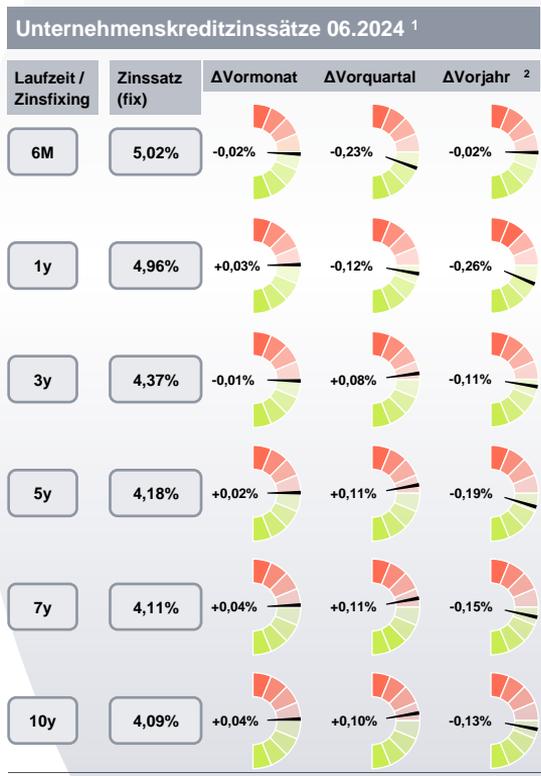
- Nach einem Anstieg zum Ende des Q1 2024 und Beginn des Q2 2024 sind die Unternehmenskreditzinsen mit einer Laufzeit < 3 Jahre zum Ende des Q2 2024 wieder etwas gesunken und die Unternehmenskreditzinsen mit einer Laufzeit > 3 Jahre zum Ende des Q2 2024 weiter leicht gestiegen.
- Aufgrund der ersten EZB-Leitzinssenkung im Juni 2024 ist ein Rückgang aller EURIBOR-Sätze zu beobachten. Insbesondere im starken Rückgang des 12M EURIBOR (-0,49%-Punkte von Q1 2024 bis 9.8.2024) dürften erwartete EZB-Leitzinssenkungen eingepreist sein. EURIBOR Swap-Sätze nach Zwischenhoch im Mai 2024 inzwischen über alle Laufzeitbänder gesunken (deutliche Reduzierung seit Juni 2024 um rd. 0,30% - 0,45% je nach Laufzeit). Veränderung in der Zinsstrukturkurve erkennbar: bis 3 Jahre unverändert inverse Zinsstrukturkurve, ab 3 Jahre flache Zinsstrukturkurve.
- Aktuell befinden sich EZB und FED in einem kleinen Dilemma: hohe Inflation in einigen Euro-Ländern und den USA (spricht gegen substanzielle Leitzinssenkungen) vs. schwache Konjunktur in einigen Euro-Ländern (Deutschland) und jüngste Konjunkturrückgänge in den USA (spricht für substanzielle Leitzinssenkungen). Wir halten eine Leitzinssenkung von 25bps im 2. HJ 2024 beider Zentralbanken für das wahrscheinlichste Szenario (Rückgang von > 50 bps unwahrscheinlich).
- Finanzierungsumfeld hat sich für KMU- und Großunternehmen in Q2 2024 wieder verschlechtert (KfW-ifo-Kreditwürde für KMUs leicht verschlechtert im Vergleich zum Vorquartal Q1 2024 und für Großunternehmen auf einem neuen Höchstwert) und spiegelt die restriktive Kreditvergabe der Banken wider. Hohe Kreditwürden betreffen bei KMUs nahezu alle Branchen und bei Großunternehmen die Branchen Einzelhandel, Baugewerbe und neuerdings Dienstleistungen.
- Neugeschäftsvolumen ist im Q2 2024 im Vergleich zum Q1 2024 und zum Vorjahresquartal leicht angestiegen, dennoch liegt das kumulierte Neugeschäftsvolumen im 1. HJ 2024 aufgrund des schwachen Q1 2024 deutlich unter den Werten des 1. HJ. 2023. Anteil langfristiger Zinsbindungen (> 5 Jahre) am Neugeschäftsvolumen mit 8% in Q2 2024 weiterhin gering aufgrund der Zurückhaltung bei (gewerblichen) Immobilienfinanzierungen.
- Das Finanzierungsumfeld (insbesondere in Deutschland) ist weiter durch die makroökonomische und politische Situation von Unsicherheit geprägt (geringes Wirtschaftswachstum, trübe Erwartungen, Insolvenzen und Druck auf Immobilienportfolios). Eine deutliche Verbesserung ist für 2024 nicht in Sicht. Investitionszurückhaltung, restriktive Kreditvergabe und -strukturen durch das unsichere Marktumfeld werden das Kreditneugeschäft weiter hemmen. Jüngst berichtete der Förderbank KfW, dass die Nachfrage nach geförderten Unternehmensfinanzierungen im 1. HJ 2024 stark rückläufig war.
- Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen / -gesprächen bleiben trotz reduzierter Referenzzinsen weiter hoch. Wir empfehlen eine frühzeitige Aufnahme etwaiger Finanzierungsgespräche und ggf. auch eine Prüfung alternativer Finanzierungsinstrumente.

Gern freuen wir uns auch auf Ihr Feedback und verbleiben fürs Erste mit freundlichen Grüßen,

Ihr Baker Tilly Debt Advisory Team



# Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

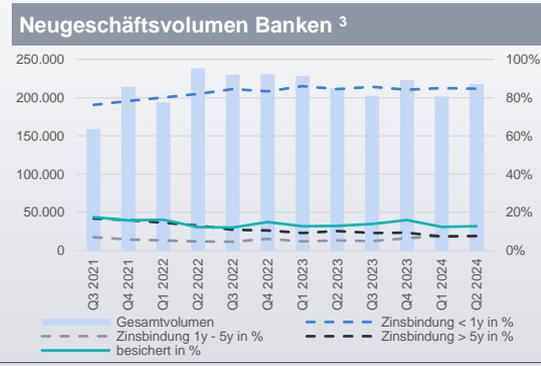


### Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

**Zinsen sinken in Q3 2024 leicht**

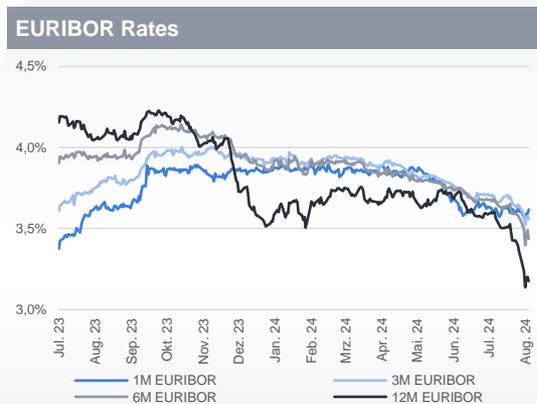
- Liquiditätskosten:** Weitere EZB Leitzinsreduktion in 2024 wahrscheinlich / geringere Referenzzinssätze (€STR, EURIBOR) erwartet
- Kreditmargen:** Leichte Erhöhung Kreditmargen erwartet

<sup>1</sup> abgeleitete monatliche Durchschnittszinssätze (unbesicherte Kredite, Berücksichtigung aller Bonitäten)  
<sup>2</sup> jeweils absolute Veränderung  
<sup>3</sup> Kredite > 1 MEUR (Banken), exklusive revolvingierende Kredite und Überziehungskredite (Volumen in MEUR)





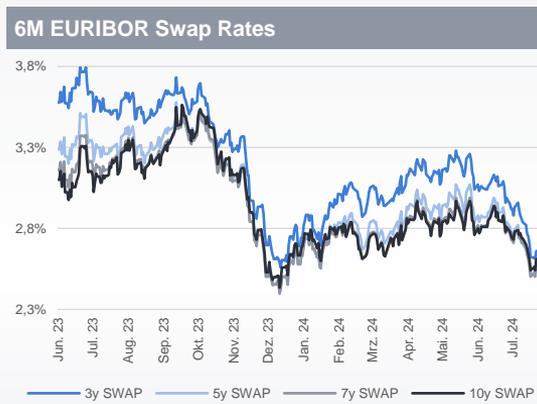
# Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)



### Kommentar:

Werte per 9. August 2024:

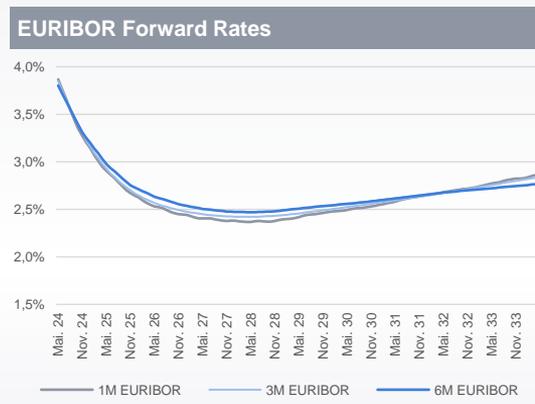
- 1M EURIBOR: 3,62% (-0,24%-Punkte zum Q1 2024 / +0,22%-Punkte zum Q2 2023)
- 3M EURIBOR: 3,56% (-0,34%-Punkte zum Q1 2024 / -0,02%-Punkte zum Q2 2023)
- 6M EURIBOR: 3,44% (-0,41%-Punkte zum Q1 2024 / -0,46%-Punkte zum Q2 2023)
- 12M EURIBOR: 3,18% (-0,49%-Punkte zum Q1 2024 / -0,96%-Punkte zum Q2 2023)



### Kommentar:

Werte per 9. August 2024:

- 3y Swap: 2,57% (-0,32%-Punkte zum Q1 2024 / -1,05%-Punkte zum Q2 2023)
- 5y Swap: 2,48% (-0,18%-Punkte zum Q1 2024 / -0,78%-Punkte zum Q2 2023)
- 7y Swap: 2,47% (-0,12%-Punkte zum Q1 2024 / -0,63%-Punkte zum Q2 2023)
- 10y Swap: 2,51% (-0,07%-Punkte zum Q1 2024 / -0,49%-Punkte zum Q2 2023)



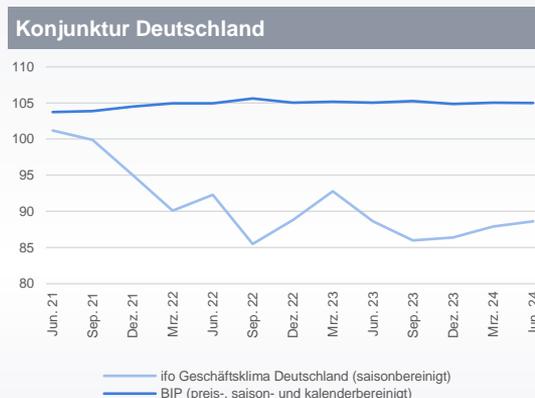
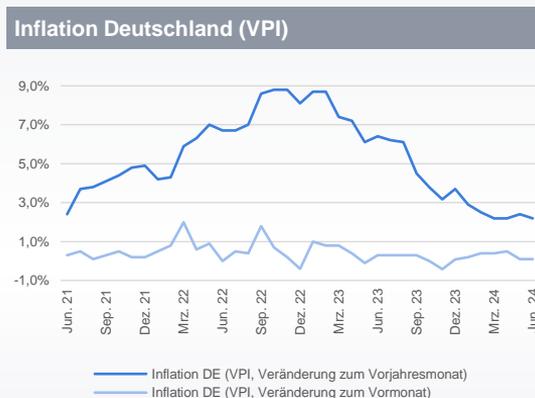
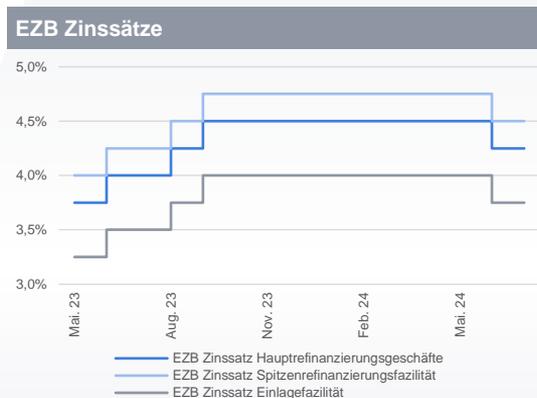
### Kommentar:

Erwartete Minima per 12. August 2024

- 1M EURIBOR Forward: 2,00% (Juni 2026 / -0,36%-Punkte zum Januar 2024)
- 3M EURIBOR Forward: 2,14% (Juni 2026 / -0,28%-Punkte zum Januar 2024)
- 6M EURIBOR Forward: 2,17% (Februar 2026 / -0,30%-Punkte zum Januar 2024)
- **Zinstal im Vergleich zu Mai 2024 rd. 2 Jahre früher erwartet mit reduzierten Zinssätzen**



# Entwicklung EZB Zinssätze, Inflation & Konjunktur



#### Kommentar:

- EZB Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Q2 2024: 4,25%
- EZB Zinssätze zum Vorquartal gesunken (-0,25%-Punkte zu März 2023)
- Erste Reduktion der EZB Zinssätze wurde im Juni 2024 um 0,25%-Punkte beschlossen
- **Weiterer Zinsschritt (-0,25%) der EZB Zinssätze für 2024 zu erwarten / Darüberhinausgehende Senkungen der EZB Zinssätze für 2024 fraglich**

#### Kommentar:

- Inflation in Deutschland (VPI) per Ende Q2 2024: 2,20%
- Inflation in Deutschland (VPI) im Juni 2024 unverändert zu März 2024 (Reduktion zum Vorjahresmonat um 4,20%-Punkte)
- **Steigende Löhne für Dienstleistungen haben im Juli 2024 zu einem Anstieg auf 2,30% geführt**
- **Mehrheit der Ökonomen rechnet 2024 mit einer Inflationsrate über mittelfristigem EZB-Ziel (2%)**

#### Kommentar:

- Ifo Geschäftsklimaindex per Ende Q2 2024: 88,6
- Ifo Geschäftsklimaindex im Juni 2024 um 0,70-Punkte zum März 2024 gestiegen (unverändert zum Vorjahresmonat)
- BIP in Deutschland per Q2 2024: 104,96
- BIP in Deutschland in Q2 2024 um 0,08-Punkte zum Vorquartal gesunken (Rückgang zum Vorjahresquartal um 0,06-Punkte)



## Ihre Ansprechpartner



**Markus  
Paffenholz**

Partner,  
Head of Debt Advisory

+49 (0)40 600880-479  
[Markus.Paffenholz@bakertilly.de](mailto:Markus.Paffenholz@bakertilly.de)

Baker Tilly  
Valentinskamp 88  
20355 Hamburg



**Jan-Phillipp  
Bülow**

Director

+49 (0)40 600880-356  
[Jan-Phillipp.Bülow@bakertilly.de](mailto: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](mailto:Stefan.Lengermann@bakertilly.de)

Baker Tilly  
Cecilienallee 6-7  
40474 Düsseldorf



# bakertilly

Baker Tilly  
Cecilienallee 6-7  
40474 Düsseldorf

T +49 211 6901-01  
[info@bakertilly.de](mailto:info@bakertilly.de)  
[www.bakertilly.de](http://www.bakertilly.de)

© 2024 Baker Tilly

Follow us:      