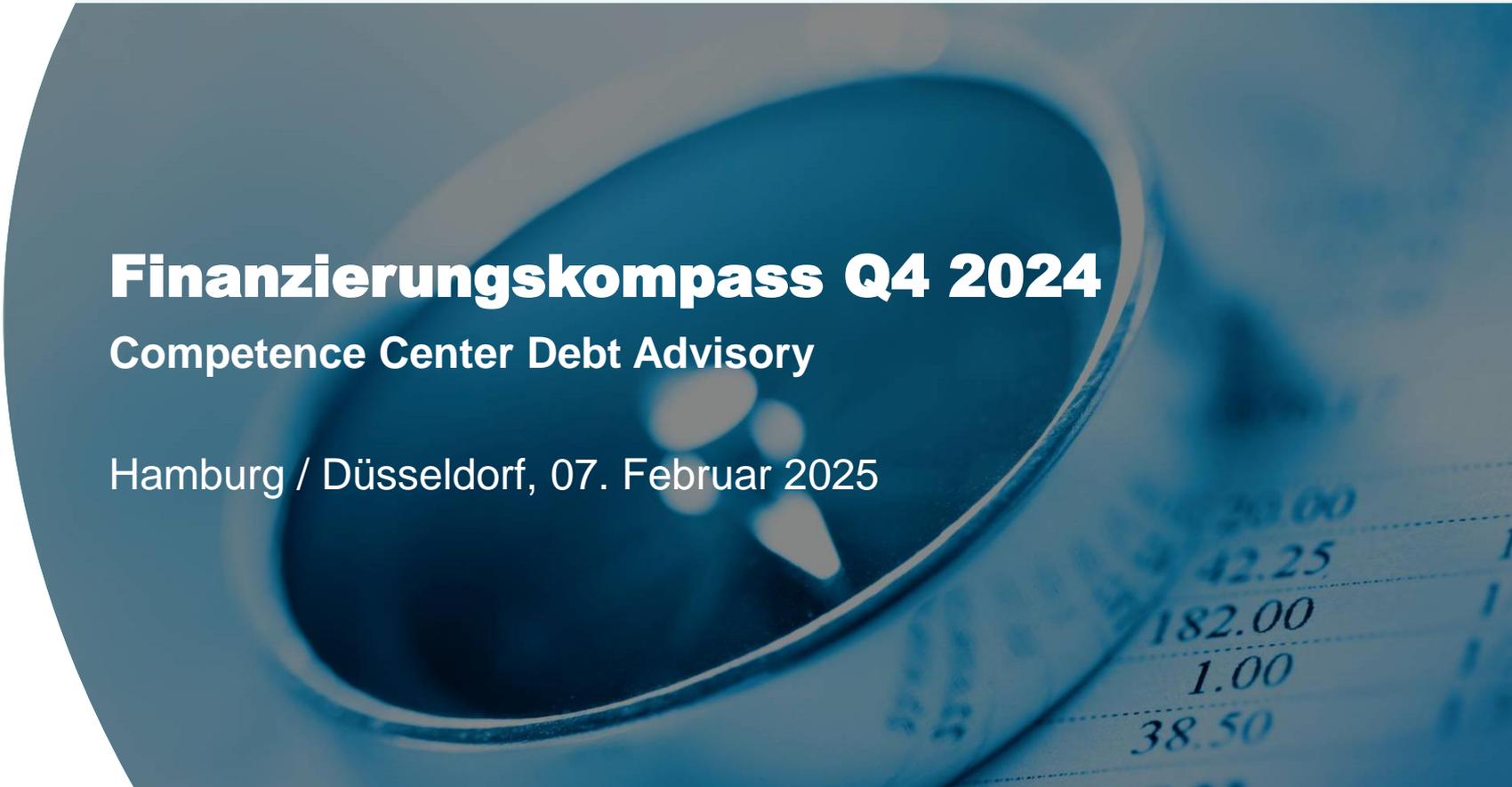


Finanzierungskompass Q4 2024

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 07. Februar 2025



20.00	1
42.25	1
182.00	1
1.00	1
38.50	1



Komprimierte Markteinschätzung

Volkswirtschaft / Politik

Das Finanzierungsumfeld in Deutschland ist durch die makroökonomische und politische Situation von Unsicherheit geprägt (2. Jahr in Folge negatives BIP-Wachstum, höhere Arbeitslosenquote und Insolvenzen). Eine Verbesserung ist für 2025 nicht in Sicht (trübe Erwartungen). Die starke Investitionszurückhaltung, restriktive Kreditvergabe und -strukturen aufgrund des unsicheren Marktumfeld werden das Kreditneugeschäft trotz EZB-Leitzinssenkungen hemmen. Weitere negative Folgen auf Kreditvergabe und -kosten drohen durch Basel IV.

Geldmarkt

Aufgrund der seit 2024 erfolgten fünf EZB-Leitzinssenkungen (zuletzt am 5.2.2025) ist ein deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze zu beobachten. Seit Anfang 2025 sind der 1M und 3M EURIBOR stärker gesunken als der 6M und 12M EURIBOR (Normalisierung Zinskurve). Die EURIBOR Swap-Sätze haben sich bezogen auf die Stichtage 04.02.2025, 31.12.2024 und 30.09.2024 kaum verändert (zwischen den Stichtagen eine höhere Volatilität erkennbar). Im Vergleich zum Q4 2023 ist eine Reduzierung aller EURIBOR Swap-Sätze zu beobachten. EZB und FED haben mit den erwarteten Leitzinssenkungen im Jahr 2024 die Zinswende eingeleitet. Sofern die (Kern-)Inflation im Jahr 2025 weiter rückläufig ist, halten wir eine weitere EZB-Leitzinssenkung über das Jahr 2025 von 50bps bis 100bps für wahrscheinlich. Weitere „Normalisierung“ der Zinsstrukturkurve in Q4 2024, aber < 3 Jahre unverändert inverse Kurve und > 3 Jahre leicht steigende Kurve.

Finanzierungs- markt

Finanzierungsumfeld hat sich für KMU in Q4 2024 weiter verschlechtert (KfW-ifo-Kredithürde für KMU auf einem neuen Höchstwert und erhöht im Vergleich zu Q3 2024). Auch für GU¹ sind die Restriktionen weiter hoch. Der Wert in Q4 2024 sank nur leicht unter den Höchstwert aus Q3 2024. Dies spiegelt die restriktive Kreditvergabe und hohen Anforderungen der Banken wider. Hohe Kredithürden betreffen sowohl bei KMUs und GUs¹ nahezu alle Branchen. Auch die Lage im Baugewerbe hat sich für alle Unternehmen wieder verschlechtert. Neugeschäftsvolumen ist im Q4 2024 im Vergleich zum Q3 2024 leicht angestiegen und liegt für das Gesamtjahr nahezu auf Vorjahresniveau. Der Anteil langfristiger Zinsbindungen (> 5 Jahre) am Neugeschäft ist in Q4 2024 nochmals leicht angestiegen (Erholung gewerbliche Immobilienfinanzierungen). Zudem ist ein starker Anstieg der besicherten Finanzierungen erkennbar (Q3 2024: 13% / Q4 2024: 17%).

Unternehmens- kreditzinssätze

Unternehmenskreditzinsen sind über alle Laufzeiten zum Ende des Q4 2024 leicht (im Laufzeitband > 1 Jahr) bis deutlich (im Laufzeitband ≤ 1 Jahr) gesunken. Differenz der Unternehmenskreditzinsen mit einer Laufzeit < 3 Jahre und einer Laufzeit > 3 Jahre ist weiter zurückgegangen. Die Entwicklung zu einer „normalisierten“ bzw. linearen Zinsstrukturkurve geht entsprechend weiter. Insgesamt erwarten wir einen leichten Rückgang der Unternehmenskreditzinsen aufgrund sinkender Referenzzinsen, trotz eines erwarteten Anstiegs der Kreditmargen aufgrund der politischen Unsicherheit, schwachen makroökonomischen Lage und Einführung von Basel IV.

Fazit / Empfehlung

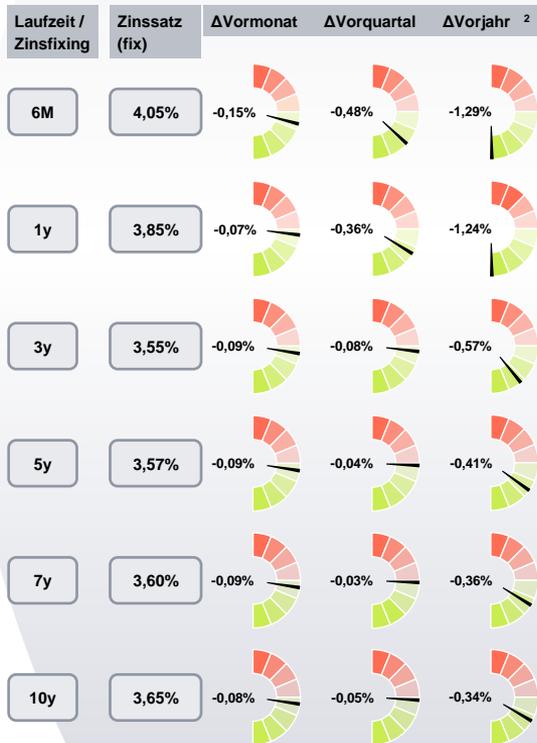
Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen / -gesprächen bleiben trotz deutlich reduzierter Referenzzinsen sehr komplex. Die Anforderungen der Finanzierer an Kunden und Finanzierungsstrukturen bleiben außergewöhnlich hoch. Wir empfehlen weiter eine frühzeitige Aufnahme etwaiger Finanzierungsgespräche und ggf. auch eine Prüfung alternativer Finanzierungsinstrumente / -partner.

¹ GU = Großunternehmen



Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

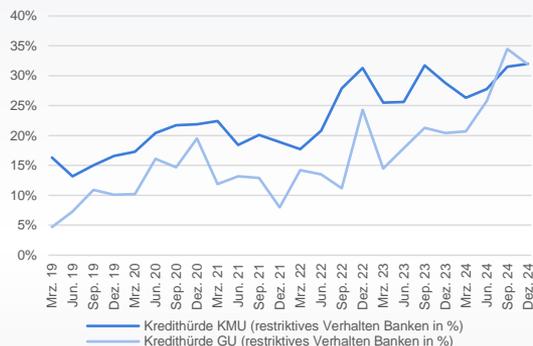
Unternehmenskreditzinssätze 12.2024 ¹



Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze ¹



KfW-ifo Kredithürde



Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Zinsen ≤ 1yr sinken in Q1 2025 moderat / Zinsen > 1yr bleiben in Q1 2025 stabil

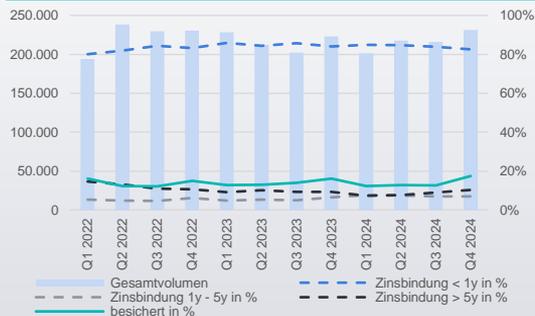
- **Liquiditätskosten:** Weitere EZB Leitzinsreduktion in 2025 wahrscheinlich / geringere Referenzzinssätze (€STR, EURIBOR) erwartet
- **Kreditmargen:** Leichte Erhöhung Kreditmargen erwartet

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)

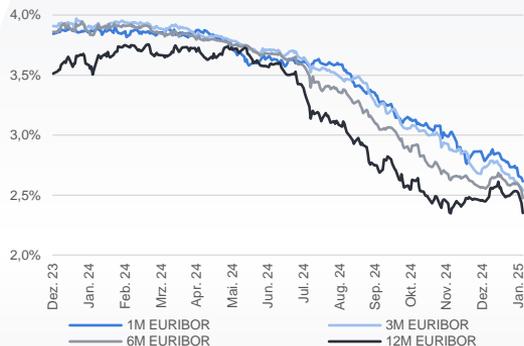
Neugeschäftsvolumen Banken ³





Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)

EURIBOR Rates

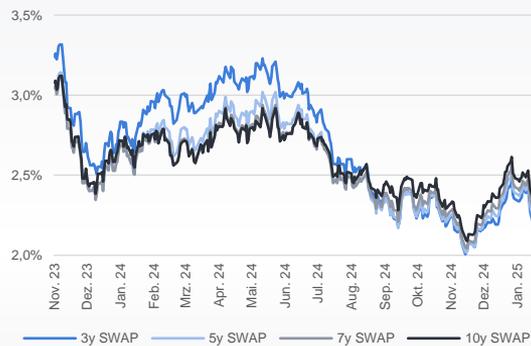


Werte in % per	04.02.2025	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
1M EURIBOR	2,61%	2,85%	3,35%	3,85%
3M EURIBOR	2,54%	2,71%	3,28%	3,91%
6M EURIBOR	2,48%	2,57%	3,11%	3,86%
12M EURIBOR	2,35%	2,46%	2,75%	3,51%

Δ in %-Punkte: 04.02.2025 zu	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
1M EURIBOR	(0,23%)	(0,74%)	(1,23%)
3M EURIBOR	(0,17%)	(0,74%)	(1,37%)
6M EURIBOR	(0,09%)	(0,63%)	(1,39%)
12M EURIBOR	(0,11%)	(0,40%)	(1,16%)

Deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze im Q4 2024 sowie weiterer Rückgang bis 04.02.2025, insbesondere 1M und 3M EURIBOR, zu beobachten.

6M EURIBOR Swap Rates

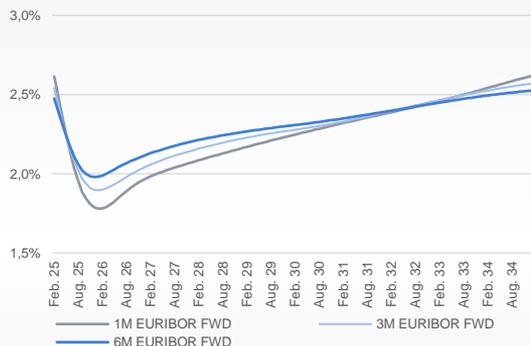


Werte in % per	04.02.2025	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
3y EURIBOR Swap	2,19%	2,19%	2,22%	2,55%
5y EURIBOR Swap	2,24%	2,24%	2,23%	2,45%
7y EURIBOR Swap	2,28%	2,29%	2,28%	2,45%
10y EURIBOR Swap	2,34%	2,36%	2,36%	2,51%

Δ in %-Punkte: 04.02.2025 zu	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
3y EURIBOR Swap	(0,01%)	(0,03%)	(0,37%)
5y EURIBOR Swap	(0,01%)	0,01%	(0,21%)
7y EURIBOR Swap	(0,02%)	(0,00%)	(0,18%)
10y EURIBOR Swap	(0,02%)	(0,02%)	(0,17%)

Kaum Veränderungen aller EURIBOR Swap-Sätze bezogen auf die Stichtage 04.02.2025, 31.12.2024 und 30.09.2024 zu beobachten.

EURIBOR Forward Rates



Minima in % per	06.02.2025	in Monat	05.11.2024	in Monat
1M EURIBOR FWD	1,78%	Jan. 26	1,95%	Nov. 25
3M EURIBOR FWD	1,90%	Jan. 26	2,00%	Okt. 25
6M EURIBOR FWD	1,98%	Dez. 25	2,13%	Mai. 26

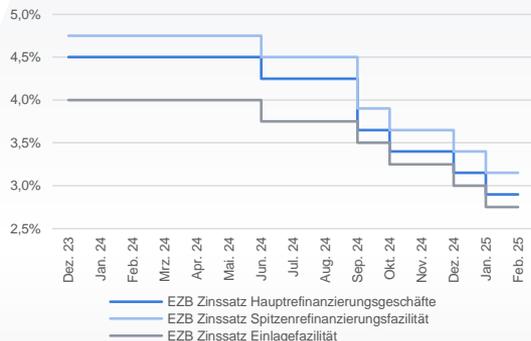
Δ 06.02.2025 zu 05.11.2024 in:	%-Punkte	Monaten
1M EURIBOR FWD	(0,17%)	2
3M EURIBOR FWD	(0,10%)	3
6M EURIBOR FWD	(0,15%)	(4)

Zinстал im Vergleich zu November 2024 zeitlich nahezu unverändert, aber nochmals leicht reduzierte Zinssätze erwartet.



Entwicklung EZB-Zinssätze, Inflation & Konjunktur

EZB-Zinssätze

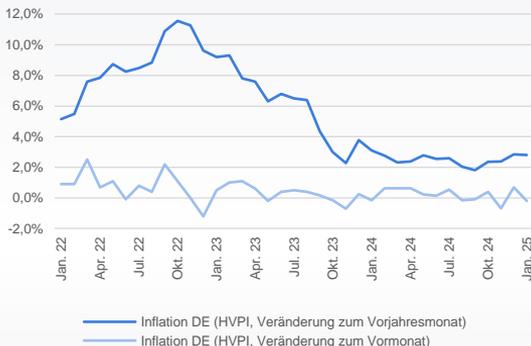


Werte in % per	05.02.2025	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
Haupt-Refi-Zins	2,90%	3,15%	3,65%	4,50%
Spitzen-Refi-Zins	3,15%	3,40%	3,90%	4,75%
Einlagezins	2,75%	3,00%	3,50%	4,00%

Δ in %-Punkte: 05.02.2025 zu	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
Haupt-Refi-Zins	(0,25%)	(0,75%)	(1,60%)
Spitzen-Refi-Zins	(0,25%)	(0,75%)	(1,60%)
Einlagezins	(0,25%)	(0,75%)	(1,25%)

EZB-Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Januar 2025: 2,90%. Weitere Zinsschritte (-0,50% bis -1,00%) der EZB-Zinssätze sind im Jahr 2025 zu erwarten bzw. am 5.2.2025 mit 0,25% bereits schon erfolgt.

Inflation Deutschland (HVPI)

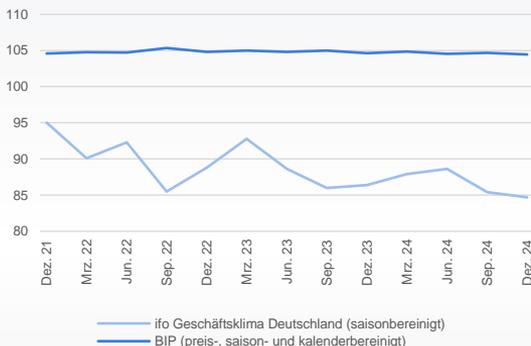


Werte in % per	31.01.2025	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
Inflation, HVPI Jahr	2,80%	2,84%	1,81%	3,77%
Inflation, HVPI Monat	(0,20%)	0,70%	(0,08%)	0,24%

Δ in %-Punkte: 31.01.2024 zu	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
Inflation, HVPI Jahr	(0,04%)	0,99%	(0,97%)
Inflation, HVPI Monat	(0,90%)	(0,12%)	(0,44%)

Steigende Preise für Dienstleistungen haben im Januar 2025 zu einem Anstieg des harmonisierten VPI auf 2,80% (vorläufig) geführt. Mehrheit der Ökonomen rechnet für 2025 mit einer Inflationsrate über mittelfristigem EZB-Ziel (2%).

Konjunktur Deutschland



Werte in % per	31.01.2025	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
ifo Geschäftsklima	85,10	84,70	85,40	86,40
BIP (bereinigt)		104,45	104,66	104,61

Δ (nominal): 31.01.2025 zu	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
ifo Geschäftsklima	0,40	(0,30)	(1,30)
Δ (nominal): 31.12.2024 zu		30.09.2024	31.12.2023
BIP (bereinigt)		(0,21)	(0,16)

Der Ifo Geschäftsklimaindex im Januar auf 85,1 Punkte gestiegen (zuvor zwei Rückgänge in Folge). Das BIP ist in Q4 2024 sowie im Gesamtjahr 2024 trotz eines Anstiegs der privaten und staatlichen Konsums um -0,2 % gesunken.



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

© 2025 Baker Tilly

Follow us:      