

Finanzierungskompass Q2 2025

Competence Center Debt Advisory

Hamburg/Düsseldorf, 20. August 2025



Komprimierte Markteinschätzung

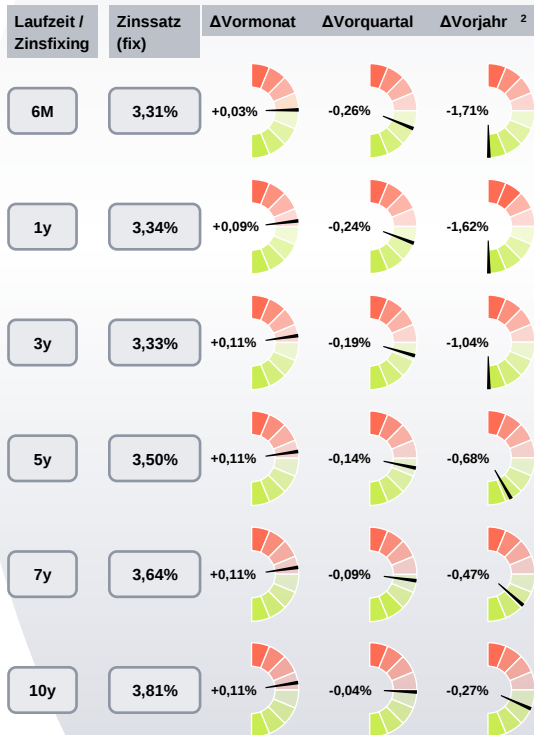
Volkswirtschaft / Politik	Das volkswirtschaftliche Umfeld in Deutschland ist durch die makroökonomische und politische Situation weiterhin von Unsicherheit geprägt (z. B. Zollverhandlung USA, BIP-Entwicklung in Q2 2025). Eine deutliche Verbesserung ist für 2025 weiterhin nicht in Sicht. Die starke Investitionszurückhaltung, restriktive Kreditvergabe und -strukturen (insbesondere für KMU und volatile Branchen) aufgrund des unsicheren Marktumfelds werden das Kreditneugeschäft trotz reduzierter Referenzzinssätze durch EZB-Leitzinssenkungen weiter hemmen.
Geldmarkt	Aufgrund der weiteren EZB-Leitzinssenkungen (zuletzt am 05.06.2025) ist auch in Q2 ein deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze zu beobachten. Die kürzeren Laufzeiten sind, wie auch in Q1 2025, stärker gesunken als die längeren Laufzeiten (Normalisierung Zinskurve). Nach der Verkündung der Sondervermögen für Investitionen (04.03.2025) hat sich der Spread zwischen den mittelfristigen und langfristigen EURIBOR Swap-Sätzen in Q2 2025 und bis zu Anfang August weiter ausgeweitet (Normalisierung Zinskurve). Die EZB hat die in 2024 eingeleiteten Leitzinssenkungen zuletzt verlangsamt. Aufgrund der hartnäckigen (Kern-)Inflation und heterogenen Inflationsentwicklung in der EU halten wir keine oder lediglich eine weitere EZB-Leitzinssenkung von 25bps im 2. HJ 2025 für wahrscheinlich. Eine „Normalisierung“ der Zinsstrukturkurve hat sich Q2 2025 fortgesetzt (bis 3 Jahre flache Kurve und > 3 Jahre steigende Kurve).
Finanzierungs- markt	Das Finanzierungsumfeld hat sich für KMU in Q2 2025 weiter verschlechtert (KfW-ifo-Kredithürde für KMU auf einem neuen Höchstwert und erhöht im Vergleich zu Q1 2025). Auch für GU¹ sind die Restriktionen weiter überdurchschnittlich. Der Wert in Q2 2025 sank jedoch gegenüber dem Vorquartal. In Summe spiegelt dies die restriktive Kreditvergabe und hohen Anforderungen der Banken wider. Hohe Kredithürden betreffen bei KMU nahezu alle Branchen. Bei den GU¹ hat sich insbesondere die Lage im Einzelhandel verschlechtert. Das Neugeschäftsvolumen ist in Q2 2025 im Vergleich zu Q1 2025 angestiegen und liegt über dem Vorjahresniveau. Der Anstieg verteilte sich nahezu pro rata über alle Zinsbindungen (kurz-, mittel- und langfristig). Der Anteil der besicherten Finanzierungen ist hingegen kaum verändert (weiterhin hohe Anforderungen der Finanzierer in Bezug auf Kredit- und Sicherheitenstrukturen).
Unternehmens- kreditzinssätze	Die Unternehmenskreditzinssätze sind zum Ende des Q2 2025 im Vergleich zu Q1 2025 im kurzfristigen Laufzeitband (≤ 1 Jahr) und mittelfristigen Laufzeitband (> 1 Jahr und ≤ 5 Jahre) stärker gesunken und im langfristigen Laufzeitband (> 5 Jahre) nur leicht gesunken. Die Entwicklung zu einer „normalisierten“ bzw. linearen Zinsstrukturkurve geht entsprechend weiter bzw. wird verstärkt. Insgesamt erwarten wir kurzfristig stabile Referenzzinssätze sowie stabile Kreditmargen für gute Bonitäten (Investment Grade) bis leicht steigende Kreditmargen und somit Unternehmenskreditzinssätze für schwächere Bonitäten (Non Investment Grade). Auch erhöhte Besicherungsanforderungen sind möglich.
Fazit / Empfehlung	Die Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen bleiben trotz reduzierter Referenzzinsen hoch. Schwächere Jahres-/Konzernabschlüsse für 2024 (im Vergleich zu 2023) und Unsicherheiten erhöhen den Druck auf schlechtere Bonitäten und gewisse Branchen. Wir empfehlen eine frühzeitige Aufnahme der Finanzierungsgespräche und Prüfung alternativer Instrumente/-partner.

¹ GU = Großunternehmen

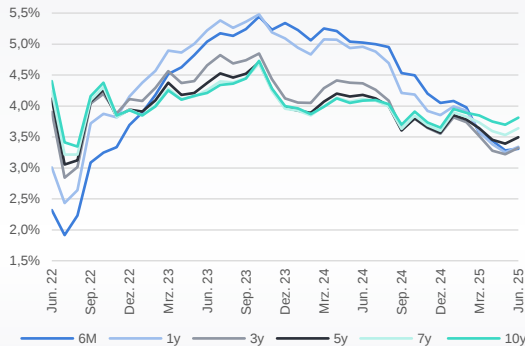


Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

Unternehmenskreditzinssätze 06.2025 ¹



Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze ¹



Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Nahezu stabile Zinsen für 2025 erwartet

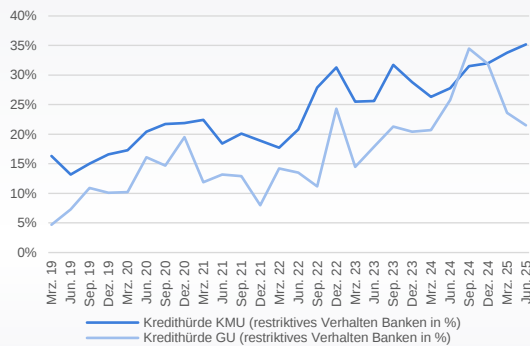
- Liquiditätskosten:**
Materielle EZB Leitzinsreduktion im 2. HJ 2025 unwahrscheinlich / kaum veränderte Referenzzinssätze (€STR, EURIBOR)
- Kreditmargen:**
Stabile (für gute Bonitäten) und steigende Margen (für schwache Bonitäten) erwartet

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

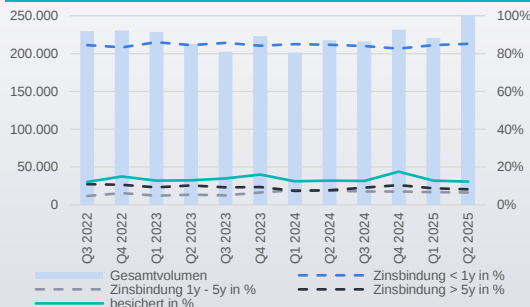
² jeweils absolute Veränderung

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

KfW-ifo Kredithürde



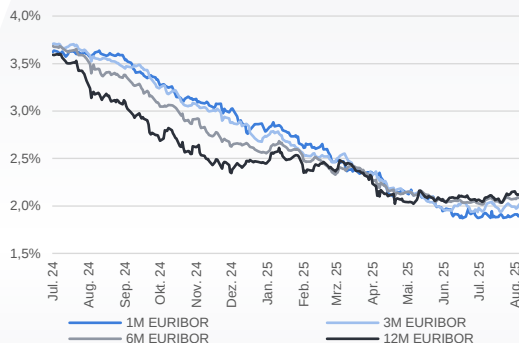
Neugeschäftsvolumen Banken ³





Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)

EURIBOR Rates



Werte in % per	08.08.2025	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
1M EURIBOR	1,90%	1,93%	2,36%	3,63%
3M EURIBOR	2,02%	1,94%	2,34%	3,71%
6M EURIBOR	2,08%	2,05%	2,34%	3,68%
12M EURIBOR	2,12%	2,07%	2,31%	3,58%

Δ in %-Punkte: 08.08.2025 zu	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
1M EURIBOR	(0,03%)	(0,46%)	(1,73%)
3M EURIBOR	0,08%	(0,32%)	(1,69%)
6M EURIBOR	0,03%	(0,25%)	(1,60%)
12M EURIBOR	0,05%	(0,19%)	(1,46%)

Deutlicher Rückgang der EURIBOR-Sätze in Q2 2025 sowie eine Stabilisierung seit Juni bis Anfang August 2025 zu beobachten.

6M EURIBOR Swap Rates

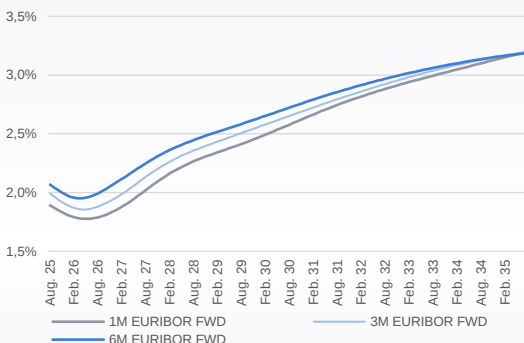


Werte in % per	08.08.2025	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
3y EURIBOR Swap	2,18%	2,09%	2,25%	3,03%
5y EURIBOR Swap	2,34%	2,26%	2,40%	2,87%
7y EURIBOR Swap	2,48%	2,42%	2,51%	2,82%
10y EURIBOR Swap	2,65%	2,60%	2,65%	2,82%

Δ in %-Punkte: 08.08.2025 zu	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
3y EURIBOR Swap	0,09%	(0,06%)	(0,85%)
5y EURIBOR Swap	0,08%	(0,05%)	(0,53%)
7y EURIBOR Swap	0,06%	(0,03%)	(0,34%)
10y EURIBOR Swap	0,06%	0,01%	(0,17%)

Leichter Rückgang in Q2 2025 und Ausweitung des Spreads zwischen den EURIBOR Swap-Sätzen zu beobachten (Normalisierung Zinsstrukturkurve).

EURIBOR Forward Rates



Minima in % per	05.08.2025	in Monat	02.05.2025	in Monat
1M EURIBOR FWD	1,78%	Mai. 26	1,54%	Mrz. 26
3M EURIBOR FWD	1,86%	Apr. 26	1,63%	Mrz. 26
6M EURIBOR FWD	1,95%	Mrz. 26	1,72%	Feb. 26

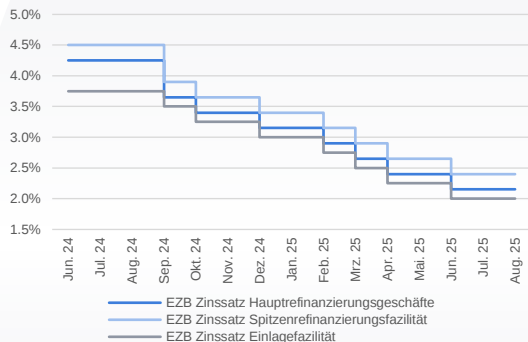
Δ 05.08.2025 zu 02.05.2025 in:	%-Punkte	Monaten
1M EURIBOR FWD	0,24%	3
3M EURIBOR FWD	0,23%	2
6M EURIBOR FWD	0,23%	2

Zinstal im Vergleich zu Mai 2025 zeitlich nahezu unverändert (+ 2 bis 3 Monate), aber ein erhöhtes Niveau im Minimum erwartet (+ rd. 0,25% p.a.).



Entwicklung EZB-Zinssätze, Inflation & Konjunktur

EZB-Zinssätze



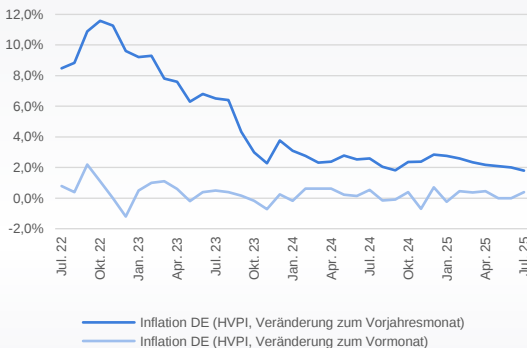
Werte in % per	30.07.2025	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
Haupt-Refi-Zins	2,15%	2,15%	2,65%	4,25%
Spitzen-Refi-Zins	2,40%	2,40%	2,90%	4,50%
Einlagezins	2,00%	2,00%	2,50%	3,75%

Δ in %-Punkte: 30.07.2025 zu	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
Haupt-Refi-Zins	-	(0,50%)	(2,10%)
Spitzen-Refi-Zins	-	(0,50%)	(2,10%)
Einlagezins	-	(0,50%)	(1,75%)

EZB-Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Juli 2025: 2,15%.

Keine oder ein weiterer Zinsschritt (-0,25%) der EZB sind im Jahr 2025 noch zu erwarten.

Inflation Deutschland (HVPI)



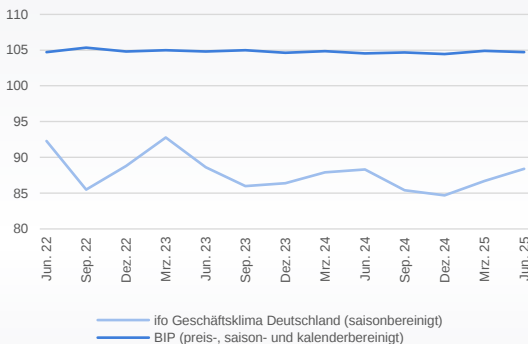
Werte in % per	31.07.2025	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
Inflation, HVPI Jahr	1,80%	2,01%	2,34%	2,54%
Inflation, HVPI Monat	0,40%	0,08%	0,38%	0,15%

Δ in %-Punkte: 31.07.2025 zu	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
Inflation, HVPI Jahr	(0,21%)	(0,54%)	(0,74%)
Inflation, HVPI Monat	0,32%	0,02%	0,25%

Harmonisierter VPI ist weiter moderat rückläufig und liegt im Juli 2025 mit 1,80% im Vergleich zum Vorjahr (vorläufig) erstmal seit langem unter 2%.

Mehrheit der Ökonomen rechnet für 2025 mit einer Inflationsrate über mittelfristigem EZB-Ziel (2%).

Konjunktur Deutschland



Werte in % per	31.07.2025	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
ifo Geschäftsklima	88,60	88,40	86,70	88,30
BIP (bereinigt)		104,73	104,88	104,55

Δ (nominal): 31.07.2025 zu	30.06.2025	31.03.2025	30.06.2024
ifo Geschäftsklima	0,20	1,90	0,30
Δ (nominal): 30.06.2025 zu		31.03.2025	30.06.2024
BIP (bereinigt)		(0,15)	0,18

Der ifo Geschäftsklimaindex ist im Juli 2025 auf 88,6 Punkte gestiegen (moderate sechs Anstiege in 2025).

Das BIP hingegen ist in Q2 2025 minimal um 0,15% im Vergleich zum Vorquartal 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-Philipp.Bülow@bakertilly.de

Baker Tilly
Valentinskamp 88
20355 Hamburg



**Benjamin
Kortmann**

Senior Manager

+49 (0)40 600880-167
Benjamin.Kortmann@bakertilly.de

Baker Tilly
Valentinskamp 88
20355 Hamburg



Baker Tilly
Cecilienallee 6-7
40474 Düsseldorf

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

© 2025 Baker Tilly

Follow us:      