

Finanzierungskompass Q3 2025

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 15. November 2025



Komprimierte Markteinschätzung

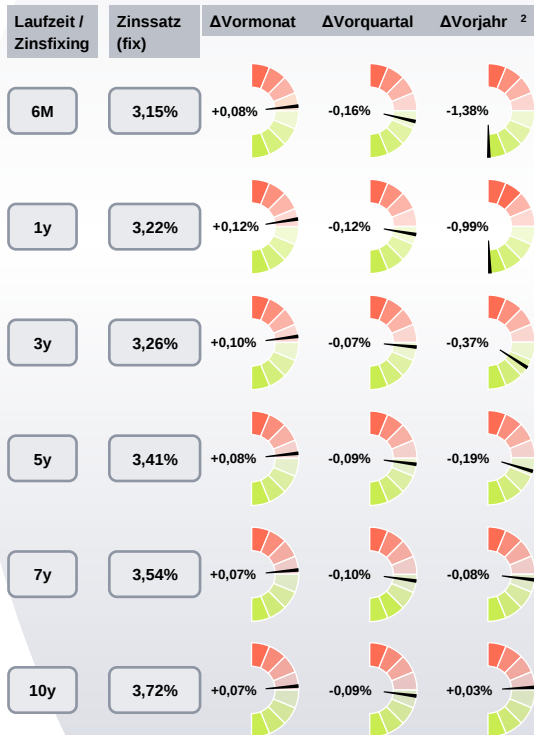
Volkswirtschaft / Politik	Das volkswirtschaftliche Umfeld in Deutschland ist durch die makroökonomische und politische Situation unverändert von Unsicherheit geprägt (keine Veränderung der Dynamik zu Q2 2025). Eine deutliche Verbesserung ist für 2025 und Anfang 2026 weiterhin nicht in Sicht. Die Investitionszurückhaltung, restriktive Kreditvergabe (insbesondere für KMU und volatile Branchen) aufgrund des unsicheren Marktmfelds werden das Kreditneugeschäft im mittelfristigen (> 1 Jahr und ≤ 5 Jahre) und im langfristigen Laufzeitband (> 5 Jahre) weiter hemmen.
Geldmarkt	Aufgrund der stabil gehaltenen EZB-Leitzinsen ist in Q3 2025 keine wesentliche Veränderung bzw. in Teilen eine moderate Erhöhung der EURIBOR-Sätze zu beobachten. In Q3 2025 hat sich die Ausweitung der Spreads zwischen Laufzeiten der EURIBOR-Sätze leicht erhöht. Nach der Ausweitung der Spreads zwischen den kurz- bis langfristigen EURIBOR Swap-Sätzen in Q2 2025 aufgrund der Verkündung der Sondervermögen für Investitionen haben sich die EURIBOR Swap-Sätzen in Q3 2025 weitestgehend stabilisiert bzw. leicht erhöht. 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 in Q3 2025 fortgesetzt bzw. ist vollzogen (wieder durchgehend ansteigende Kurve).
Finanzierungs- markt	Das Finanzierungsumfeld hat sich für KMU in Q3 2025 nicht wesentlich verbessert (KfW-ifo-Kredithürde für KMU nahezu auf einem Höchstwert und nur leicht reduziert im Vergleich zu Q2 2025). Für GU¹ sind die Restriktionen in Q3 2025 weiter leicht zurückgegangen, liegen aber weiter über dem Durchschnitt. Es treffen weiter eine geringe Kreditnachfrage und hohe Anforderungen der Banken aufeinander. Hohe Kredithürden betreffen bei KMUs nahezu alle Branchen. Bei den GUs¹ ist die Lage im Einzelhandel und Baugewerbe verschlechtert. Neugeschäftsvolumen ist in Q3 2025 im Vergleich zu Q2 2025 nahezu unverändert. Im Vergleich zum Vorjahr ist ein Anstieg des Neugeschäftsvolumens zu beobachten, der jedoch ausschließlich durch das kurzfristige Laufzeitband (≤ 1 Jahr) getrieben ist. Der Anteil der besicherten Finanzierungen ist leicht gestiegen (hohe Anforderungen der Finanzierer in Bezug auf Kredit- und Sicherheitenstrukturen).
Unternehmens- kreditzinssätze	Die Unternehmenskreditzinssätze sind zum Ende des Q3 2025 über alle Laufzeitbänder leicht angestiegen. Im Vergleich zu Q2 2025 sind die Unternehmenskreditzinssätze jedoch über alle Laufzeitbänder leicht gesunken (Reduktion im kurzfristigen Laufzeitband (≤ 1 Jahr) stärker als im mittelfristigen (> 1 Jahr und ≤ 5 Jahre) und im langfristigen Laufzeitband (> 5 Jahre)). Insgesamt erwarten wir unverändert 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 weiter zu beobachten und zu erwarten.
Fazit / Empfehlung	Da sich das Marktmfeld in Q3 2025 kaum verändert hat, bleiben die Herausforderungen für viele Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen hoch. Eine deutliche Verbesserung der Situation ist kurzfristig nicht absehbar. Erwartet schwache Jahres- / Konzernabschlüsse für 2025 (analog zu 2024) werden den Druck auf schlechtere Bonitäten und gewisse Branchen weiter erhöhen.

¹ GU = Großunternehmen

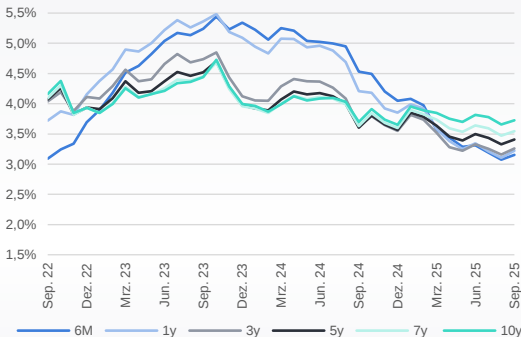


Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

Unternehmenskreditzinssätze 09.2025 ¹



Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze ¹



Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Nahezu stabile Zinsen für 2025 erwartet

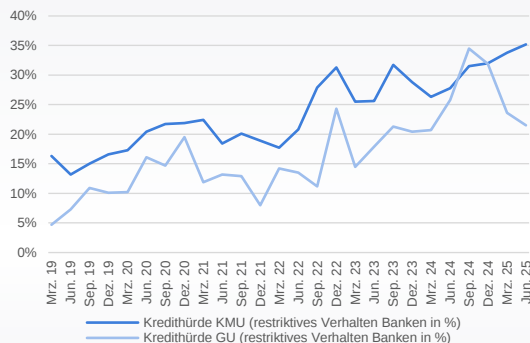
- Liquiditätskosten:**
Materielle EZB Leitzinsreduktion in Q4 2025 unwahrscheinlich / kaum veränderte Referenzzinssätze (€STR, EURIBOR)
- Kreditmargen:**
Vorerst stabile Margen (für gute und schwache Bonitäten) erwartet

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

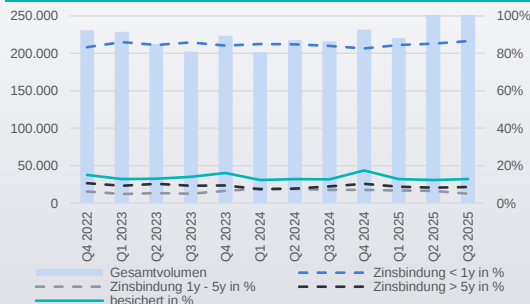
² jeweils absolute Veränderung

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

KfW-ifo Kredithürde



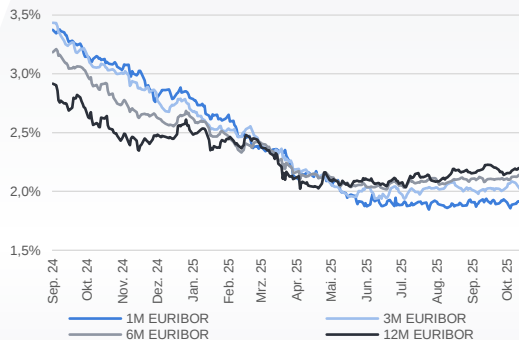
Neugeschäftsvolumen Banken ³





Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)

EURIBOR Rates

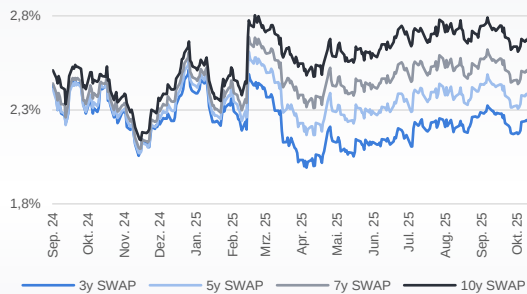


Werte in % per	31.10.2025	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
1M EURIBOR	1,91%	1,91%	1,93%	3,35%
3M EURIBOR	2,02%	2,02%	1,94%	3,28%
6M EURIBOR	2,14%	2,08%	2,05%	3,11%
12M EURIBOR	2,20%	2,20%	2,07%	2,75%

Δ in %-Punkte: 31.10.2025 zu	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
1M EURIBOR	0,01%	(0,02%)	(1,44%)
3M EURIBOR	0,01%	0,08%	(1,26%)
6M EURIBOR	0,06%	0,09%	(0,96%)
12M EURIBOR	(0,01%)	0,13%	(0,55%)

Stabilisierung der EURIBOR-Sätze in Q3 2025 und Oktober 2025 sowie moderate Ausweitung der Spreads zwischen den Laufzeiten zu beobachten.

6M EURIBOR Swap Rates

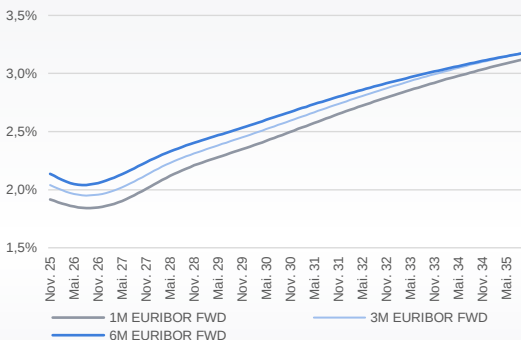


Werte in % per	31.10.2025	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
3y EURIBOR Swap	2,20%	2,24%	2,09%	2,22%
5y EURIBOR Swap	2,34%	2,39%	2,26%	2,23%
7y EURIBOR Swap	2,47%	2,52%	2,42%	2,28%
10y EURIBOR Swap	2,64%	2,69%	2,60%	2,36%

Δ in %-Punkte: 31.10.2025 zu	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
3y EURIBOR Swap	(0,04%)	0,11%	(0,02%)
5y EURIBOR Swap	(0,05%)	0,08%	0,11%
7y EURIBOR Swap	(0,05%)	0,06%	0,19%
10y EURIBOR Swap	(0,04%)	0,05%	0,28%

Leichter Anstieg in Q3 2025 und stabile Spreads zwischen den Laufzeiten zwischen den EURIBOR Swap-Sätzen zu beobachten.

EURIBOR Forward Rates



Minima in % per	04.11.2025	in Monat	05.08.2025	in Monat
1M EURIBOR FWD	1,84%	Sep. 26	1,78%	Mai. 26
3M EURIBOR FWD	1,95%	Aug. 26	1,86%	Apr. 26
6M EURIBOR FWD	2,04%	Jul. 26	1,95%	Mrz. 26

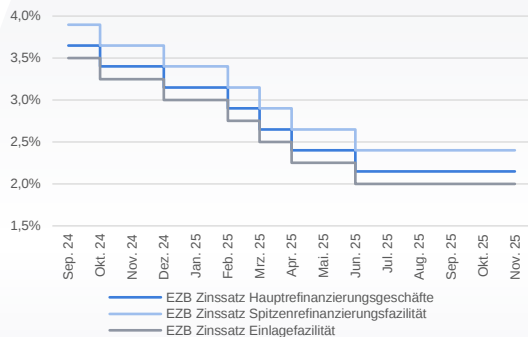
Δ 04.11.2025 zu 05.08.2025 in:	%-Punkte	Monaten
1M EURIBOR FWD	0,07%	4
3M EURIBOR FWD	0,09%	4
6M EURIBOR FWD	0,09%	5

Zinstal im Vergleich zu August 2025 leicht verändert (+ 4 bis 5 Monate), aber wieder ein erhöhtes Niveau im Minimum erwartet (+ rd. 0,10% p.a.).



Entwicklung EZB-Zinssätze, Inflation & Konjunktur

EZB-Zinssätze



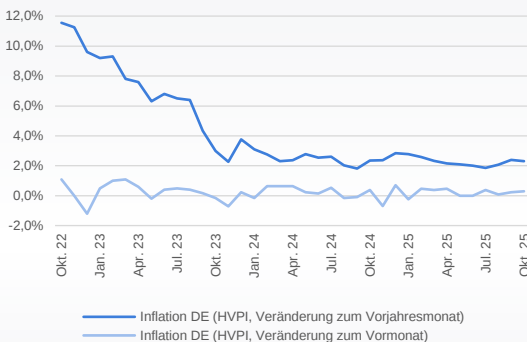
Werte in % per	31.10.2025	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
Haupt-Refi-Zins	2,15%	2,15%	2,15%	3,65%
Spitzen-Refi-Zins	2,40%	2,40%	2,40%	3,90%
Einlagezins	2,00%	2,00%	2,00%	3,50%

Δ in %-Punkte: 31.10.2025 zu	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
Haupt-Refi-Zins	-	-	(1,50%)
Spitzen-Refi-Zins	-	-	(1,50%)
Einlagezins	-	-	(1,50%)

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

Wir halten keine weiteren Zinsschritte der EZB im Jahr 2025 für das wahrscheinlichste Szenario.

Inflation Deutschland (HVPI)



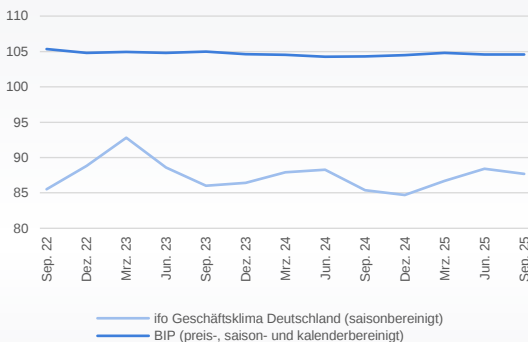
Werte in % per	31.10.2025	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
Inflation, HVPI Jahr	2,30%	2,39%	2,01%	1,81%
Inflation, HVPI Monat	0,30%	0,23%	0,08%	(0,08%)

Δ in %-Punkte: 31.10.2025 zu	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
Inflation, HVPI Jahr	(0,09%)	0,29%	0,49%
Inflation, HVPI Monat	0,07%	0,22%	0,38%

Harmonisierter VPI in Deutschland ist weiterhin vergleichsweise stabil.

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

Konjunktur Deutschland



Werte in % per	31.10.2025	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
ifo Geschäftsklima	88,40	87,70	88,40	85,40
BIP (bereinigt)		104,59	104,59	104,30

Δ (nominal): 31.10.2025 zu	30.09.2025	30.06.2025	30.09.2024
ifo Geschäftsklima	0,70	-	3,00
Δ (nominal): 30.09.2025 zu	30.06.2025	30.09.2024	
BIP (bereinigt)	-	0,29	

Der ifo Geschäftsklimaindex ist im Oktober 2025 auf 88,4 Punkte gestiegen. Wesentlicher Treiber des Anstiegs sind bessere Erwartungen für 2026.

Das BIP hingegen ist in Q3 2025 unverändert gegenüber Q2 2025 (Stagnation).



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

Verlässlichkeit:

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:      