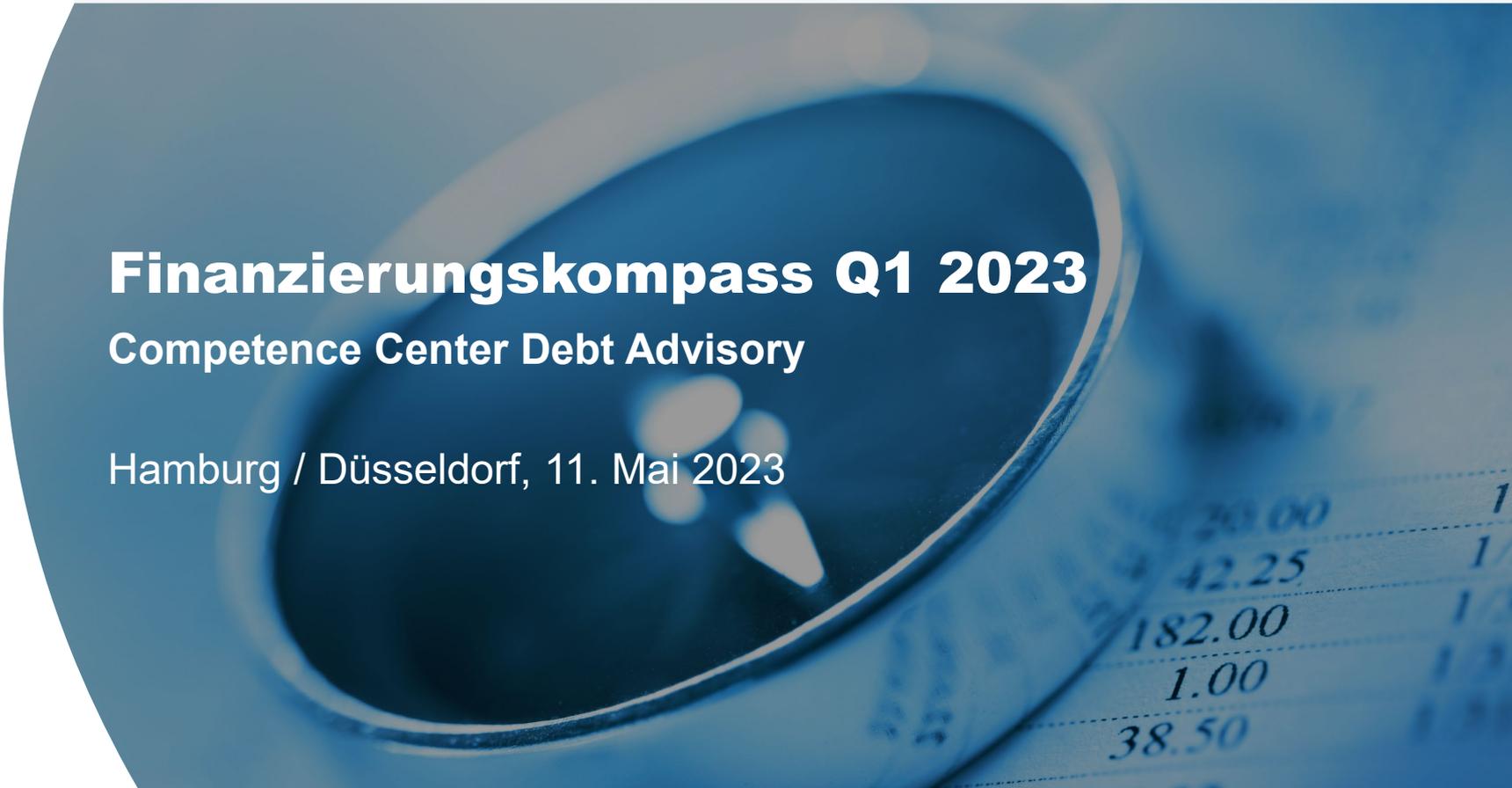


Finanzierungskompass Q1 2023

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 11. Mai 2023



| | |
|--------|-----|
| 20.00 | 1 |
| 42.25 | 1/ |
| 182.00 | 1/3 |
| 1.00 | 1/3 |
| 38.50 | 1/3 |



Lieber Leserkreis,

wir wünschen viel Vergnügen bei der Durchsicht des Finanzierungskompasses Q1 2023 und hoffen, dass Sie hieraus neue Erkenntnisse für die Steuerung Ihres Unternehmens gewinnen.

Komprimierte Markteinschätzung Baker Tilly:

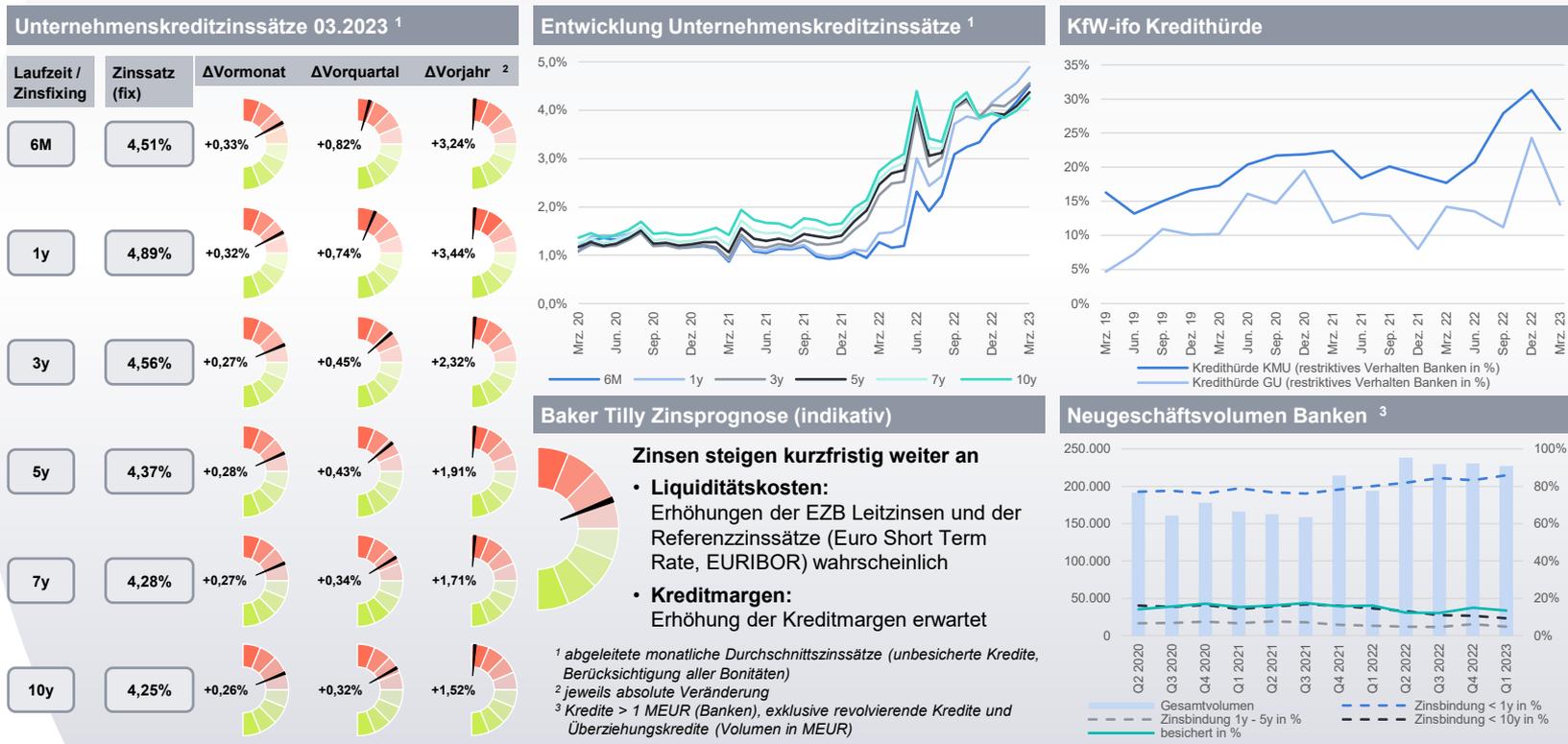
- Erneut starker Anstieg der kurzfristigen Referenz- und Unternehmenskreditzinsen in Q1 2023
- Ein weiterer Anstieg der Zinsen durch erhöhte Referenzzinsen und Margenanforderungen erwartet
- Trotz leicht gesunkener EURIBOR Swap-Sätze vorerst keine Trendumkehr zu erwarten / unverändert leicht inverse Zinsstrukturkurve
- Finanzierungsumfeld hat sich für KMU- und Großunternehmen in Q1 2023 im Vergleich zu Q4 2022 verbessert
- Grundsätzlich aber weiter ein überdurchschnittlich restriktives Verhalten der Banken zu beobachten, insbesondere im Bereich Real Estate / Baugewerbe und Retail
- Unsicherheit der Finanzmärkte in Bezug auf die Risiken im Bankensektor, könnten das Finanzierungsumfeld für Unternehmen wieder verschlechtern (höhere Margen, restriktivere Kreditvergabe)
- Frühzeitige Aufnahme der Finanzierungsgespräche ist zu empfehlen

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

Ihr Baker Tilly Debt Advisory Team

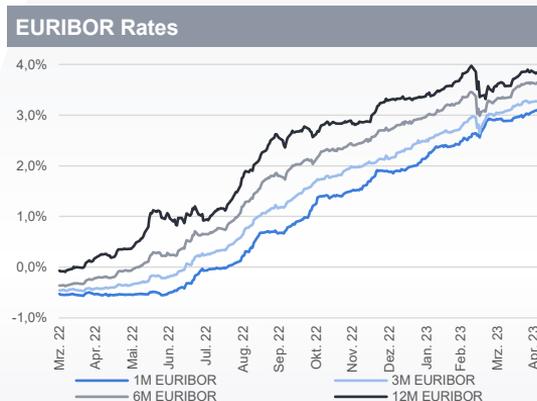


Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen





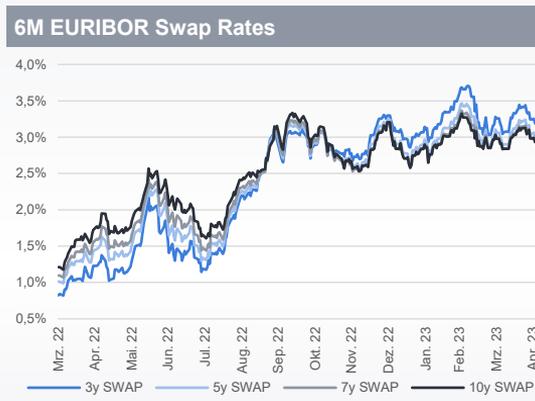
Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)



Kommentar:

Werte per 5. Mai 2023:

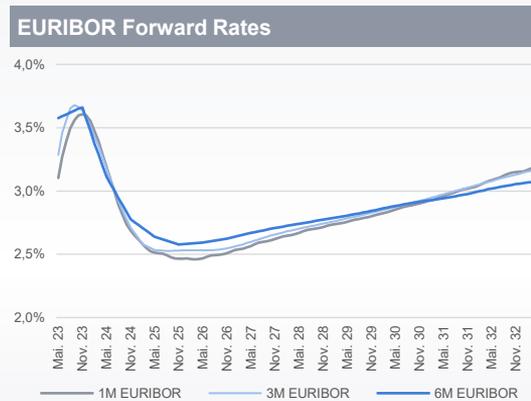
- 1M EURIBOR: 3,10% (+1,22%-Punkte zum Q4 2022 / +3,63%-Punkte zum Q1 2022)
- 3M EURIBOR: 3,28% (+1,15%-Punkte zum Q4 2022 / +3,74%-Punkte zum Q1 2022)
- 6M EURIBOR: 3,58% (+0,88%-Punkte zum Q4 2022 / +3,94%-Punkte zum Q1 2022)
- 12M EURIBOR: 3,77% (+0,48%-Punkte zum Q4 2022 / +3,84%-Punkte zum Q1 2022)



Kommentar:

Werte per 5. Mai 2023:

- 3y Swap: 3,14% (-0,16%-Punkte zum Q4 2022 / +2,32%-Punkte zum Q1 2022)
- 5y Swap: 2,98% (-0,26%-Punkte zum Q4 2022 / +1,97%-Punkte zum Q1 2022)
- 7y Swap: 2,95% (-0,26%-Punkte zum Q4 2022 / +1,85%-Punkte zum Q1 2022)
- 10y Swap: 2,97% (-0,24%-Punkte zum Q4 2022 / +1,76%-Punkte zum Q1 2022)



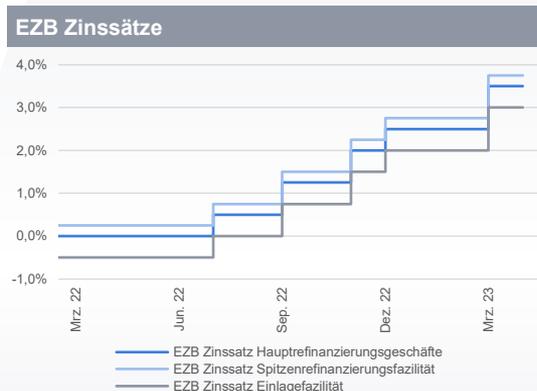
Kommentar:

Erwartete Maxima per 5. Mai 2023

- 1M EURIBOR Forward: 3,61% (November 2023)
- 3M EURIBOR Forward: 3,68% (September 2023)
- 6M EURIBOR Forward: 3,66% (November 2023)
- **Weiterer Anstieg aufgrund möglicher EZB Zins-erhöhungen und hoher Unsicherheit in den Märkten bezüglich der Inflation antizipiert.**

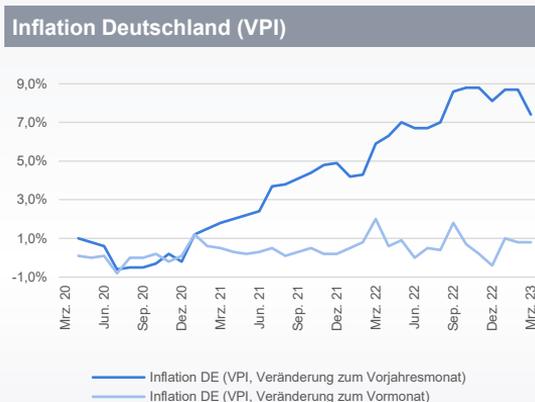


Entwicklung EZB Zinssätze, Inflation & Konjunktur



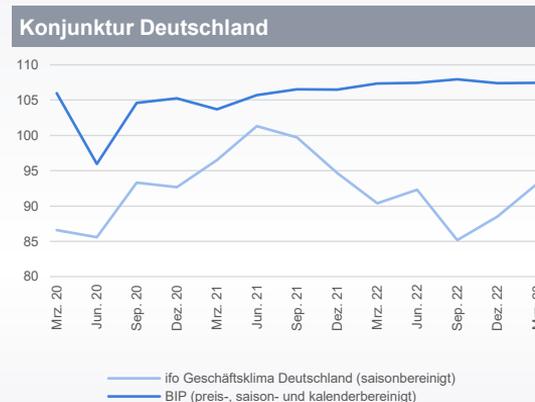
Kommentar:

- EZB Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Q1 2023: 3,50%
- EZB Zinssätze in Q1 2023 um 1,00%-Punkte zum Vorquartal erhöht (3,50% %-Punkte zum Vorjahr)
- Weitere Erhöhung der EZB Zinssätze mit Wirkung Mai 2023 um 0,25%-Punkte beschlossen
- **Weitere Erhöhungen der EZB Zinssätze um 0,25% bis 0,50% sind für 2023 möglich**



Kommentar:

- Inflation in Deutschland (VPI) per Ende Q1 2023: 7,4%
- Inflation in Deutschland (VPI) in Q1 2023 um 0,70%-Punkte zum Vorquartal gesunken (Anstieg zum Vorjahresquartal 1,50%-Punkte)
- **Kurzfristig weiterer moderater Rückgang der Inflation in Deutschland zu erwarten, aber Verbleib auf einem hohen Niveau in 2023**



Kommentar:

- Ifo Geschäftsklimaindex per Ende Q1 2023: 93,20
- Ifo Geschäftsklimaindex in Q1 2023 um 4,77-Punkte zum Vorquartal gestiegen (Anstieg zum Vorjahresquartal 2,80-Punkte)
- BIP in Deutschland per Q1 2023: 107,44
- BIP in Deutschland in Q1 2023 um 0,05-Punkte zum Vorquartal gestiegen (Anstieg zum Vorjahresquartal 0,09-Punkte)



Ihre Ansprechpartner



**Markus
Paffenholz**

Partner,
Head of Debt Advisory

+49 40 600880-479
markus.paffenholz@bakertilly.de

Baker Tilly
Valentinskamp 88
20355 Hamburg



**Jan-Philipp
Bülow**

Director

+49 40 600880-356
jan-philipp.buelow@bakertilly.de

Baker Tilly
Valentinskamp 88
20355 Hamburg



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

Director

+49 211 6901-2504
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
www.bakertilly.de

© 2023 Baker Tilly

Follow us:      