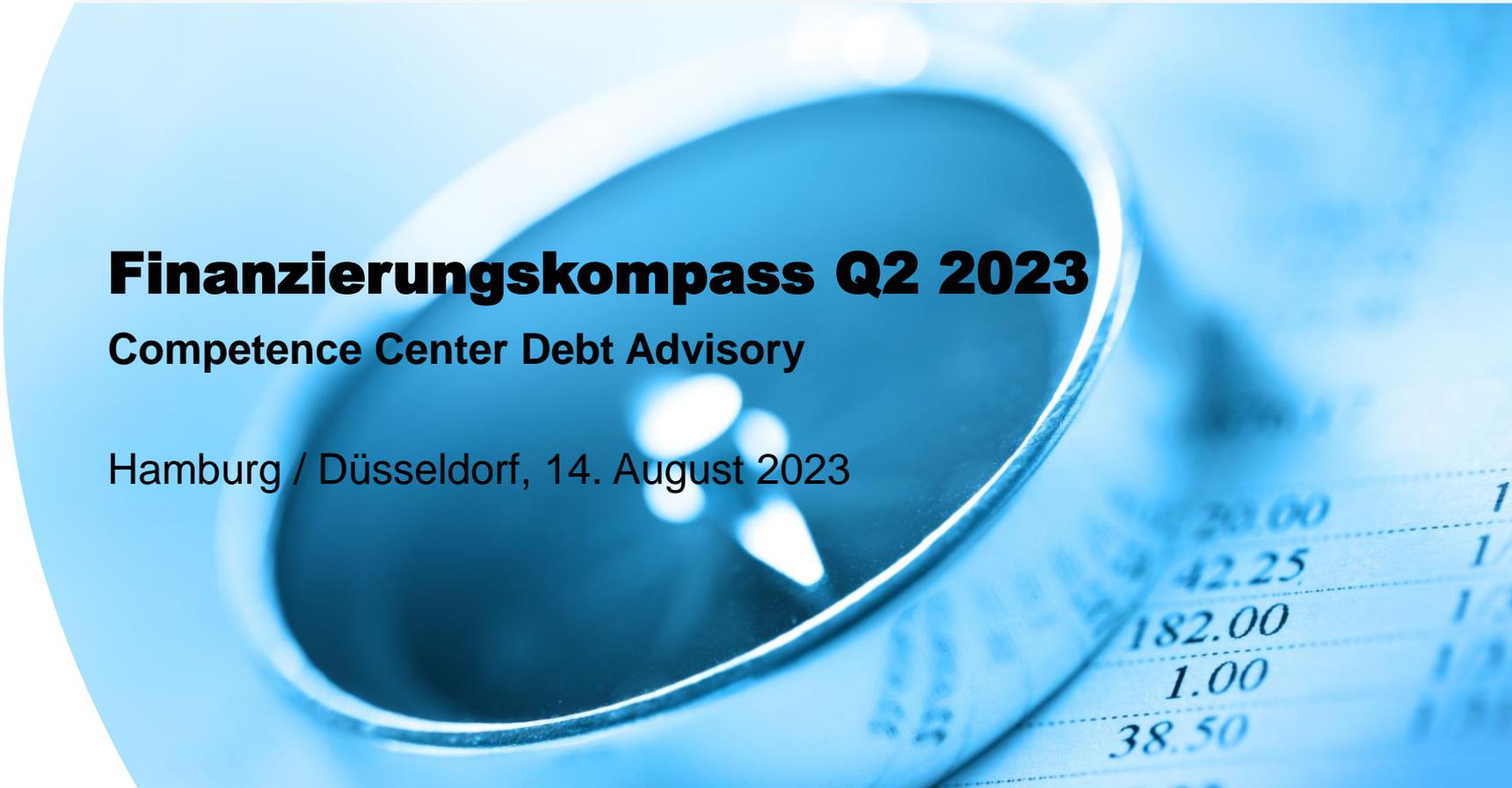


Finanzierungskompass Q2 2023

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 14. August 2023



20.00	1
42.25	1/
182.00	1/3
1.00	1/2
38.50	1/2



Lieber Leserkreis,

wir wünschen viel Vergnügen beim Lesen des Finanzierungskompasses Q2 2023 und hoffen, dass Sie hieraus Impulse für die Steuerung Ihres Unternehmens gewinnen.

Komprimierte Markteinschätzung Baker Tilly:

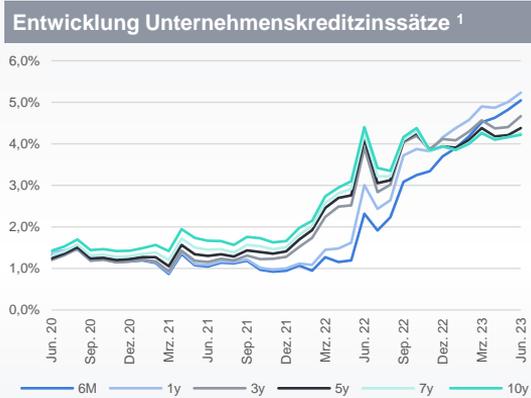
- Langsame Stabilisierung der langfristigen Unternehmenskreditzinsen (Zinsbindung > 5 Jahre) in Q2 2023
- Hingegen weiter starker Anstieg der kurzfristigen Referenz- und Unternehmenskreditzinsen (Zinsbindung < 5 Jahre) in Q2 2023
- Weiterer (moderater) Anstieg der kurzfristigen Zinsen durch erhöhte Referenzzinsen und Margenanforderungen erwartet
- EURIBOR- und EURIBOR Swap-Sätze seit Ende Q2 2023 über fast alle Laufzeitbänder weiter angestiegen / unverändert inverse Zinsstrukturkurve
- Q2 2023 war geprägt von der Unsicherheit der Finanzmärkte in Bezug auf die Risiken im Bankensektor (Insolvenzen, Not-Übernahmen und Druck auf die Immobilienportfolios), die das Finanzierungsumfeld für Unternehmen verschlechtert haben (höhere Margen, restriktivere Kreditvergabe)
- Finanzierungsumfeld hat sich dementsprechend für KMU- und Großunternehmen in Q2 2023 im Vergleich zu Q1 2023 tendenziell verschlechtert
- Folglich ist ein Rückgang des Neugeschäftsvolumens in Q2 2023 im Vergleich zum Q2 2022 und zum Q1 2023 zu beobachten
- Grundsätzlich ist weiter ein überdurchschnittlich restriktives Verhalten der Banken, aber auch der alternativer Fremdkapitalgeber, zu beobachten, insbesondere im Bereich Real Estate / Baugewerbe, Retail und Automotive
- Frühzeitige Aufnahme der Finanzierungsgespräche und Einbindung neuer Finanzierungspartner 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

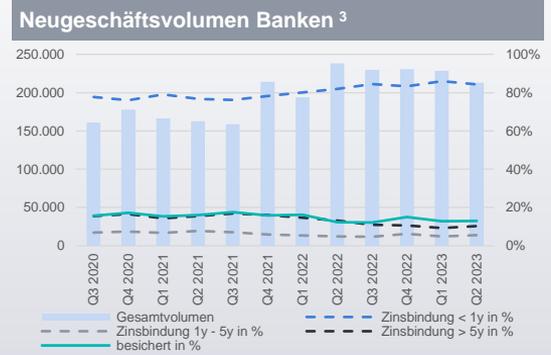
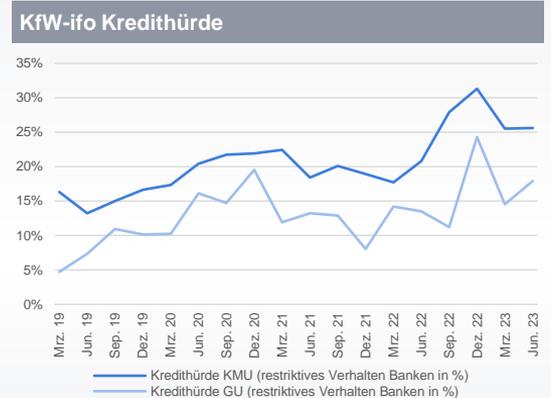


Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Zinsen (<5y) steigen weiter leicht an

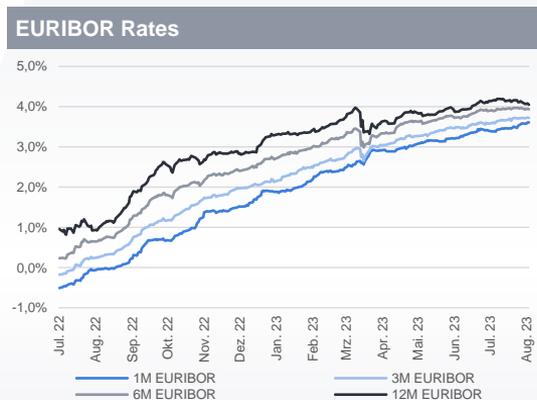
- **Liquiditätskosten:** Erhöhungen der EZB Leitzinsen und der Referenzzinssätze (Euro Short Term Rate, EURIBOR) wahrscheinlich
- **Kreditmargen:** Stabilisierung der Kreditmargen erwartet

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)





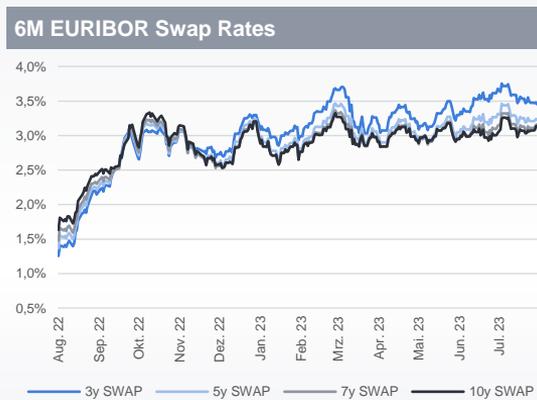
Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)



Kommentar:

Werte per 3. August 2023:

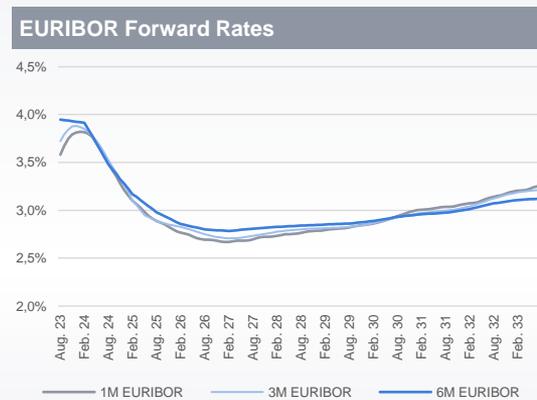
- 1M EURIBOR: 3,61% (+0,69%-Punkte zum Q1 2023 / +4,12%-Punkte zum Q2 2022)
- 3M EURIBOR: 3,72% (+0,68%-Punkte zum Q1 2023 / +3,92%-Punkte zum Q2 2022)
- 6M EURIBOR: 3,94% (+0,60%-Punkte zum Q1 2023 / +3,67%-Punkte zum Q2 2022)
- 12M EURIBOR: 4,05% (+0,43%-Punkte zum Q1 2023 / +3,02%-Punkte zum Q2 2022)



Kommentar:

Werte per 3. August 2023:

- 3y Swap: 3,46% (+0,20%-Punkte zum Q1 2023 / +1,88%-Punkte zum Q2 2022)
- 5y Swap: 3,25% (+0,19%-Punkte zum Q1 2023 / +1,44%-Punkte zum Q2 2022)
- 7y Swap: 3,18% (+0,19%-Punkte zum Q1 2023 / +1,19%-Punkte zum Q2 2022)
- 10y Swap: 3,17% (+0,20%-Punkte zum Q1 2023 / +0,98%-Punkte zum Q2 2022)



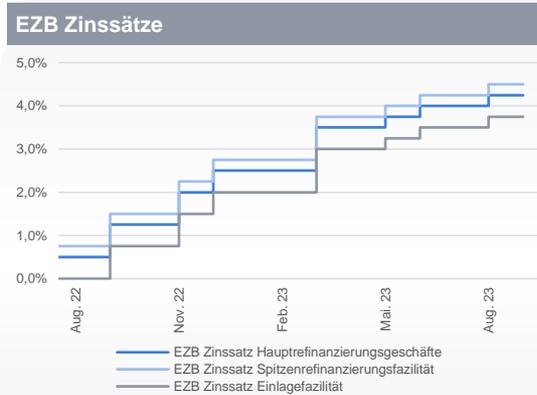
Kommentar:

Erwartete Maxima per 3. August 2023

- 1M EURIBOR Forward: 3,82% (Januar 2024 / +0,21%-Punkte zum Mai 2023)
- 3M EURIBOR Forward: 3,88% (Dezember 2023 / +0,20%-Punkte zum Mai 2023)
- 6M EURIBOR Forward: 3,95% (August 2023 / +0,29%-Punkte zum Mai 2023)
- **Märkte erwarten zum Jahreswechsel die EURIBOR-Zinsspitze.**

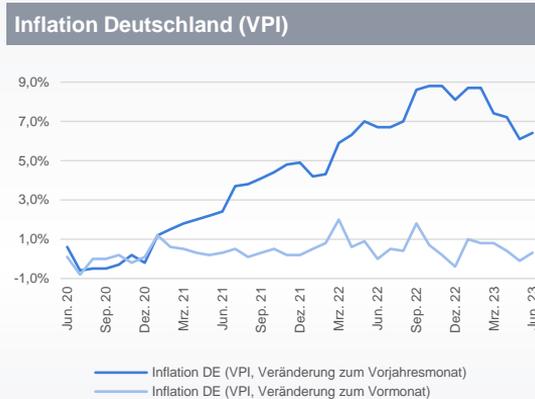


Entwicklung EZB Zinssätze, Inflation & Konjunktur



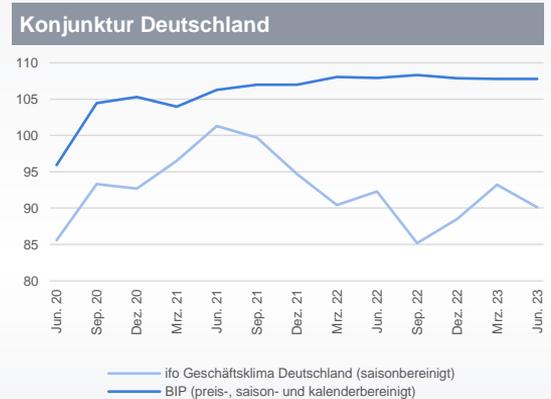
Kommentar:

- EZB Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Q2 2023: 4,25%
- EZB Zinssätze seit Q1 2023 um 0,75%-Punkte erhöht (4,25% %-Punkte zu Juni 2022)
- Letzte Erhöhung der EZB Zinssätze im Juli 2023 um 0,25%-Punkte beschlossen
- **Weitere Erhöhungen der EZB Zinssätze um 0,25% ist für 2023 nicht auszuschließen**



Kommentar:

- Inflation in Deutschland (VPI) per Ende Q2 2023: 6,4%
- Inflation in Deutschland (VPI) in Q2 2023 um 1,00%-Punkte zum Vorquartal gesunken (Reduktion zum Vorjahresquartal 0,30%-Punkte)
- **Kurzfristig weiterer moderater Rückgang der Inflation in Deutschland zu erwarten, aber Verbleib auf einem hohen Niveau in 2023**



Kommentar:

- Ifo Geschäftsklimaindex per Ende Q2 2023: 90,10
- Ifo Geschäftsklimaindex in Q2 2023 um 3,10-Punkte zum Vorquartal gesunken (Rückgang zum Vorjahresquartal um 2,20-Punkte)
- BIP in Deutschland per Q2 2023: 107,78
- BIP in Deutschland in Q2 2023 um 0,02-Punkte zum Vorquartal gestiegen (Rückgang zum Vorjahresquartal um 0,13-Punkte)



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-Phillip
Bülow**

Director

+49 (0)40 600880-356
Jan-Phillip.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

© 2023 Baker Tilly

Follow us:      