

Finanzierungskompass Q3 2023

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 13. November 2023



20.00	1
42.25	1
182.00	1
1.00	1
38.50	1



Lieber Leserkreis,

wir wünschen viel Vergnügen beim Lesen des Finanzierungskompasses Q3 2023 und hoffen, dass Sie hieraus Impulse für die Steuerung Ihres Unternehmens gewinnen.

Komprimierte Markteinschätzung Baker Tilly:

- Geringerer Anstieg der Unternehmenskreditzinsen in Q3 2023 (Zinsbindung < 5 Jahre) im Vergleich zum Vorquartal
- Stärkerer Anstieg der Unternehmenskreditzinsen in Q3 2023 (Zinsbindung > 5 Jahre) im Vergleich zum Vorquartal
- Zinsgipfel in Q4 2023 wohl erreicht – Moderater Rückgang der Referenzzinsen ab Q1 2024 zu erwarten
- Bereits Rückgang des 12-Monats und 6-Monats-EURIBOR sowie Stabilisierung des 3-Monats- und 1-Monats EURIBOR ab Oktober 2023 zu beobachten
- EURIBOR Swap-Sätze seit Ende Q3 2023 über fast alle Laufzeitbänder gesunken / unverändert inverse Zinsstrukturkurve, aber erste Indizien für eine Trendumkehr
- Finanzierungsumfeld hat sich für KMU- und Großunternehmen in Q3 2023 im Vergleich zu Q3 2022 deutlich verschlechtert (KfW-ifo-Kredithürde für KMUs auf höchstem Stand seit 2017)
- Die hohen Kredithürden betreffen bei KMUs nahezu alle Branche und bei Großunternehmen insbesondere (wenig überraschend) die Branchen Einzelhandel und Baugewerbe
- Folglich ist ein Rückgang des Neugeschäftsvolumens in Q3 2023 im Vergleich zum Q2 2023 und zum Vorjahresquartal zu beobachten
- Finanzmärkte werden durch das makroökonomische Umfeld vorerst weiter von Unsicherheit geprägt sein (geringes Wirtschaftswachstum, Insolvenzen und Druck auf die Immobilienportfolios)
- Unsicherheit wird verstärkt durch den starken Anstieg der US-Anleiherenditen (zehn Jahre Laufzeit), die im Oktober 2023 auf ein 16-Jahreshoch angestiegen sind
- Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen / -gesprächen bleiben vorerst hoch (restriktive Kreditvergabe)

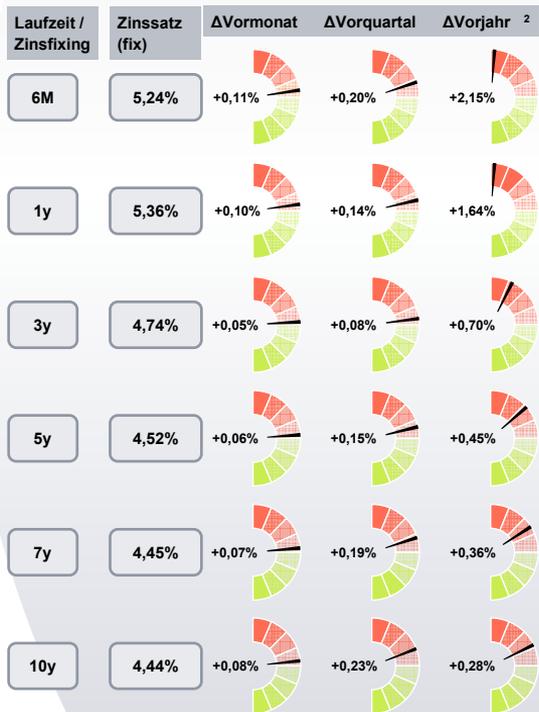
Gern freuen wir uns auch auf Ihr Feedback und verbleiben fürs Erste mit freundlichen Grüßen,

Ihr Baker Tilly Debt Advisory Team

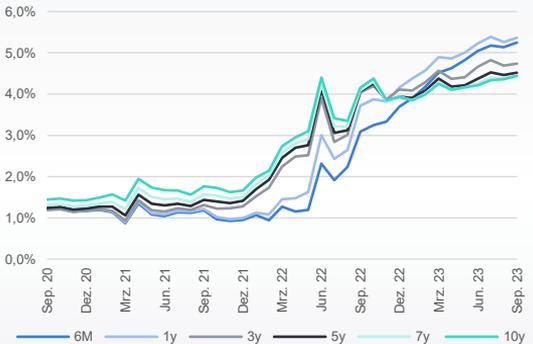


Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

Unternehmenskreditzinssätze 09.2023 ¹



Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze ¹



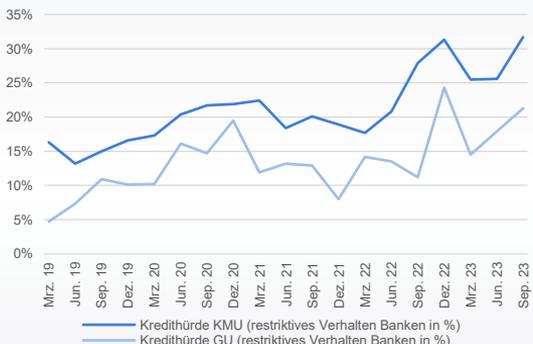
Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Zinsen werden ab Q1 2024 leicht sinken

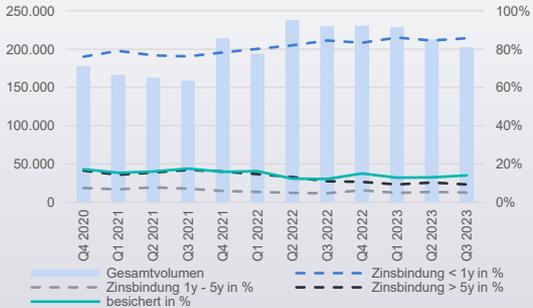
- **Liquiditätskosten:** EZB Leitzinserhöhung unwahrscheinlich / Rückgang der Referenzzinssätze (Euro Short Term Rate, EURIBOR) erwartet
- **Kreditmargen:** Stabile Kreditmargen erwartet

¹ abgeleitete monatliche Durchschnittzinssätze (unbesicherte Kredite, Berücksichtigung aller Bonitäten)
² jeweils absolute Veränderung
³ Kredite > 1 MEUR (Banken), exklusive revolvingierende Kredite und Überziehungskredite (Volumen in MEUR)

KfW-ifo Kredithürde



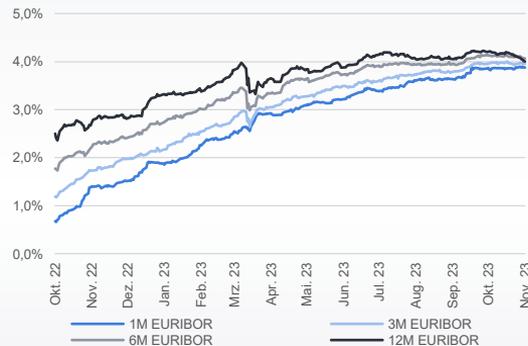
Neugeschäftsvolumen Banken ³





Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)

EURIBOR Rates

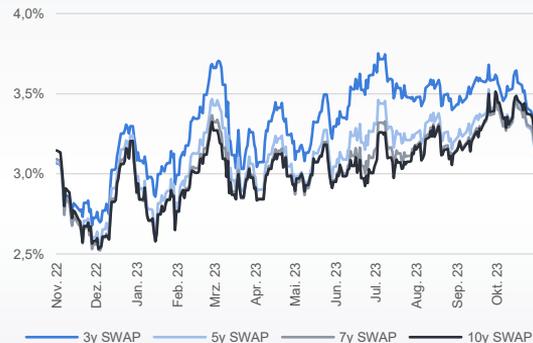


Kommentar:

Werte per 3. November 2023:

- 1M EURIBOR: 3,88% (+0,48%-Punkte zum Q2 2023 / +3,20%-Punkte zum Q3 2022)
- 3M EURIBOR: 3,96% (+0,38%-Punkte zum Q2 2023 / +2,78%-Punkte zum Q3 2022)
- 6M EURIBOR: 4,06% (+0,16%-Punkte zum Q2 2023 / +2,25%-Punkte zum Q3 2022)
- 12M EURIBOR: 4,00% (-0,13%-Punkte zum Q2 2023 / +1,45%-Punkte zum Q3 2022)

6M EURIBOR Swap Rates

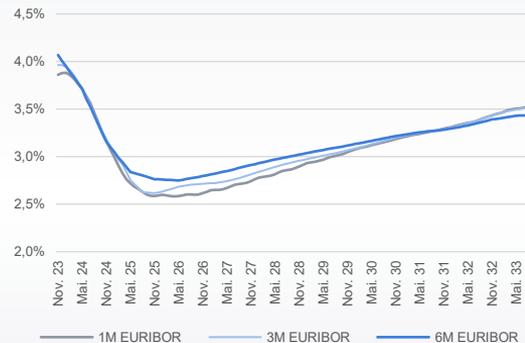


Kommentar:

Werte per 3. November 2023:

- 3y Swap: 3,25% (-0,37%-Punkte zum Q2 2023 / +0,36%-Punkte zum Q3 2022)
- 5y Swap: 3,10% (-0,17%-Punkte zum Q2 2023 / +0,14%-Punkte zum Q3 2022)
- 7y Swap: 3,09% (-0,01%-Punkte zum Q2 2023 / +0,08%-Punkte zum Q3 2022)
- 10y Swap: 3,15% (-0,14%-Punkte zum Q2 2023 / +0,07%-Punkte zum Q3 2022)

EURIBOR Forward Rates



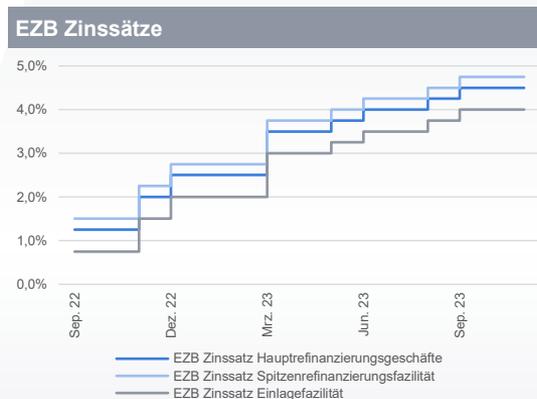
Kommentar:

Erwartete Maxima per 8. November 2023

- 1M EURIBOR Forward: 3,88% (Januar 2024 / +0,06%-Punkte zum August 2023)
- 3M EURIBOR Forward: 3,96% (November 2023 / +0,08%-Punkte zum August 2023)
- 6M EURIBOR Forward: 4,07% (November 2023 / +0,12%-Punkte zum August 2023)
- **Märkte erwarten zum Jahreswechsel die EURIBOR-Zinsspitze.**

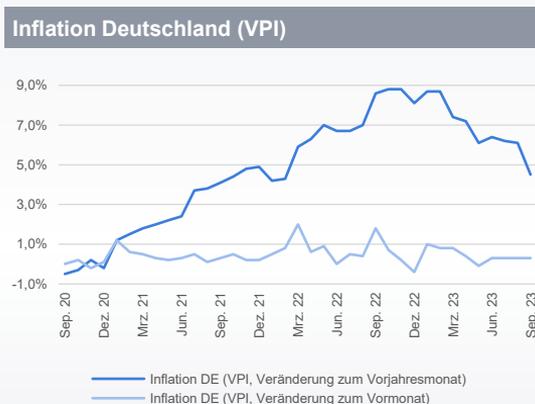


Entwicklung EZB Zinssätze, Inflation & Konjunktur



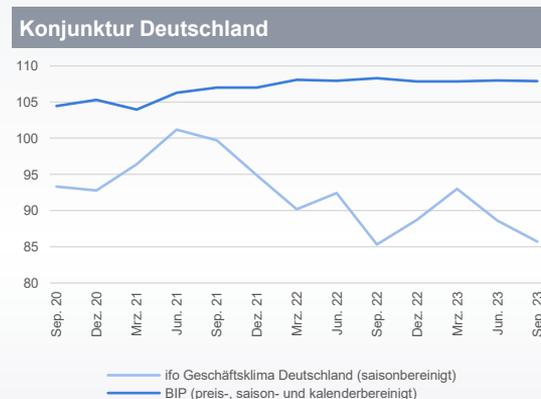
Kommentar:

- EZB Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Q3 2023: 4,50%
- EZB Zinssätze zum Vorquartal um 0,50%-Punkte erhöht (3,25% %-Punkte zu Juni 2022)
- Letzte Erhöhung der EZB Zinssätze im September 2023 um 0,25%-Punkte beschlossen
- **Weitere Erhöhungen der EZB Zinssätze für 2023 nicht zu erwarten**



Kommentar:

- Inflation in Deutschland (VPI) per Ende Q3 2023: 4,5%
- Inflation in Deutschland (VPI) in Q3 2023 um 1,90%-Punkte zum Vorquartal gesunken (Reduktion zum Vorjahresquartal 4,10%-Punkte)
- **Kurzfristig weiterer moderater Rückgang der Inflation in Deutschland zu erwarten, aber Verbleib auf einem hohen Niveau in 2023**



Kommentar:

- Ifo Geschäftsklimaindex per Ende Q3 2023: 85,70
- Ifo Geschäftsklimaindex in Q3 2023 um 2,90-Punkte zum Vorquartal gesunken (Anstieg zum Vorjahresquartal um 0,40-Punkte)
- BIP in Deutschland per Q3 2023: 107,90
- BIP in Deutschland in Q3 2023 um 0,08-Punkte zum Vorquartal gesunken (Rückgang zum Vorjahresquartal um 0,40-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-Philipp
Bülow**

Director

+49 (0)40 600880-356
Jan-Philipp.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:      