

Finanzierungskompass Q4 2023

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 7. Februar 2024



	20.00	
	42.25	1
	182.00	1
	1.00	
	38.50	



Lieber Leserkreis,

wir wünschen viel Vergnügen beim Lesen des Finanzierungskompasses Q4 2023 und hoffen, dass Sie hieraus Impulse für die Steuerung Ihres Unternehmens gewinnen.

Komprimierte Markteinschätzung Baker Tilly:

- Nur noch geringer Anstieg der Unternehmenskreditzinsen in Q4 2023 für kurze Laufzeiten (Zinsbindung <1 Jahr)
- Bereits deutlicher Rückgang der Unternehmenskreditzinsen in Q4 2023 für mittelfristige und langfristige Laufzeiten (Zinsbindung ≥ 3 Jahre) sowie moderater Rückgang der Unternehmenskreditzinsen in Q4 2023 für Laufzeiten mit Zinsbindung von 1 Jahr im Vergleich zum Vorquartal
- Zinsgipfel in Q4 2023 erreicht – Moderater Rückgang der Referenzzinsen ab Q1 2024 zu erwarten
- Stabilisierung des 1M EURIBOR, leichter Rückgang des 3M EURIBOR und 6M EURIBOR sowie stärker Rückgang des 12M EURIBOR seit dem Höchststand in Q4 2023 zu beobachten
- EURIBOR Swap-Sätze in Q4 2023 über alle Laufzeitbänder gesunken, aber erneuter Anstieg im Januar 2024 zu beobachten / unverändert inverse Zinsstrukturkurve
- Finanzierungsumfeld blieb für KMU- und Großunternehmen in Q4 2023 schwierig (KfW-ifo-Kredithürde für KMUs nur leicht verbessert im Vergleich zum Vorquartal Q3 2023 und damit zum höchstem Stand seit 2017)
- Die hohen Kredithürden betreffen bei KMUs nahezu alle Branche und bei Großunternehmen insbesondere die Branchen Einzel- und Großhandel. Eine leichte Verbesserung zum Vorquartal wurde in den Branchen verarbeitendes Gewerbe und Baugewerbe gemeldet.
- Neugeschäftsvolumens ist im Q4 2023 im Vergleich zum schwachen Q3 2023 zwar angestiegen, liegt aber unter dem Wert des Vorjahresquartales
- Finanzmärkte werden durch das makroökonomische Umfeld weiter von Unsicherheit geprägt sein (geringes Wirtschaftswachstum, Insolvenzen und Druck auf die Immobilienportfolios)
- Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen / -gesprächen bleiben vorerst hoch (restriktive Kreditvergabe)

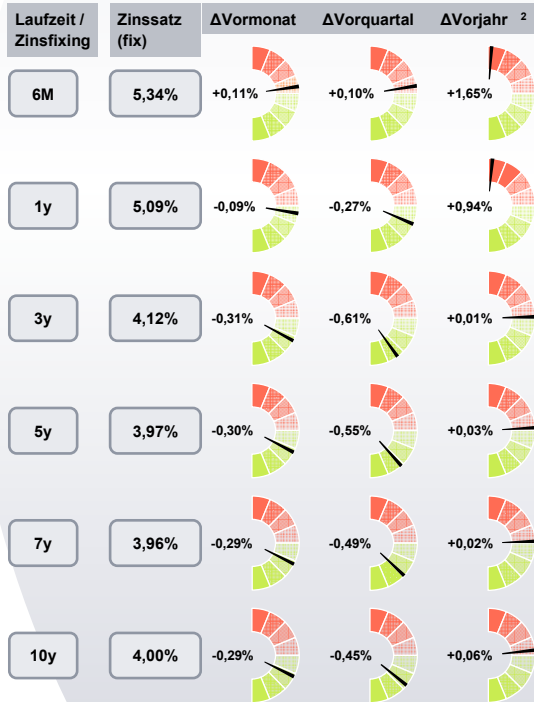
Gern freuen wir uns auch auf Ihr Feedback und verbleiben fürs Erste mit freundlichen Grüßen,

Ihr Baker Tilly Debt Advisory Team

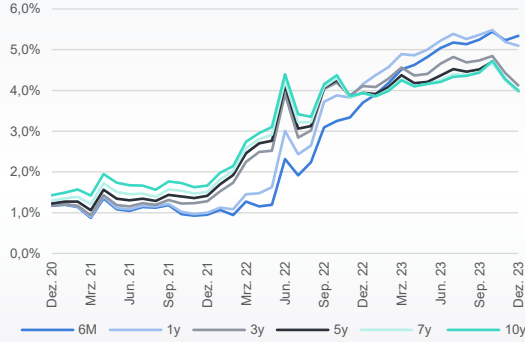


Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

Unternehmenskreditzinssätze 12.2023 ¹



Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze ¹



Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Zinsen werden in Q1 2024 leicht sinken

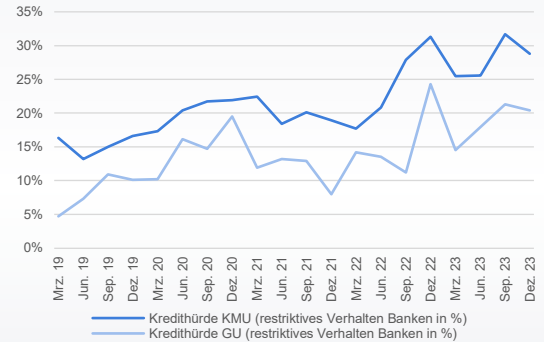
- **Liquiditätskosten:** EZB Leitzinsreduktion wahrscheinlich / Rückgang der Referenzzinssätze (Euro Short Term Rate, EURIBOR) erwartet
- **Kreditmargen:** Stabile Kreditmargen erwartet

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

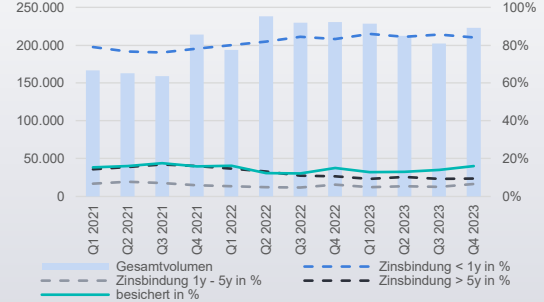
² jeweils absolute Veränderung

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

KfW-ifo Kredithürde

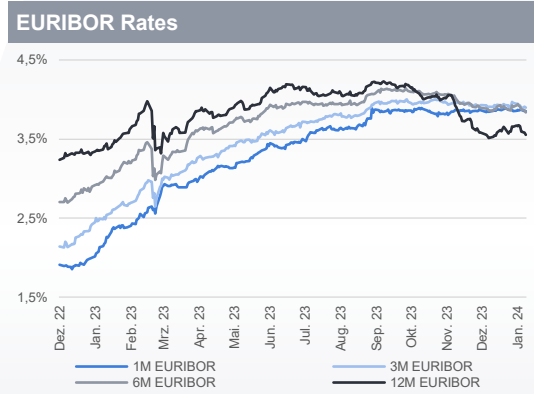


Neugeschäftsvolumen Banken ³





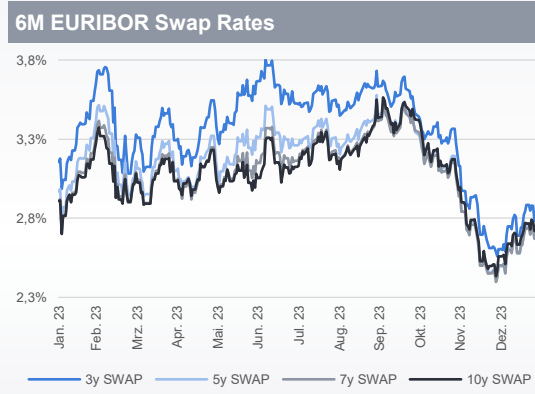
Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)



Kommentar:

Werte per 30. Januar 2024:

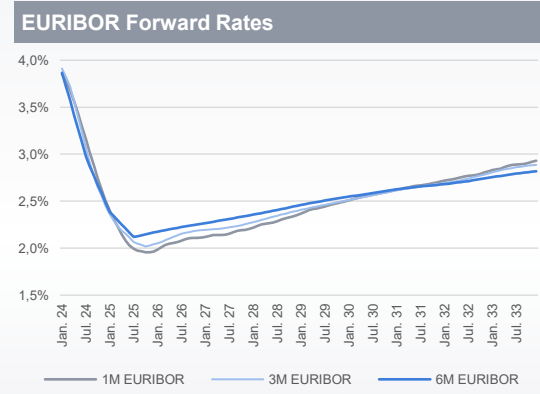
- 1M EURIBOR: 3,85% (+0,01%-Punkte zum Q3 2023 / +1,97%-Punkte zum Q4 2022)
- 3M EURIBOR: 3,90% (-0,06%-Punkte zum Q3 2023 / +1,77%-Punkte zum Q4 2022)
- 6M EURIBOR: 3,84% (-0,29%-Punkte zum Q3 2023 / +1,14%-Punkte zum Q4 2022)
- 12M EURIBOR: 3,55% (-0,68%-Punkte zum Q3 2023 / +0,26%-Punkte zum Q4 2022)



Kommentar:

Werte per 26. Januar 2024:

- 3y Swap: 2,74% (-0,84%-Punkte zum Q3 2023 / -0,56%-Punkte zum Q4 2022)
- 5y Swap: 2,63% (-0,78%-Punkte zum Q3 2023 / -0,61%-Punkte zum Q4 2022)
- 7y Swap: 2,63% (-0,74%-Punkte zum Q3 2023 / -0,58%-Punkte zum Q4 2022)
- 10y Swap: 2,68% (-0,71%-Punkte zum Q3 2023 / -0,53%-Punkte zum Q4 2022)



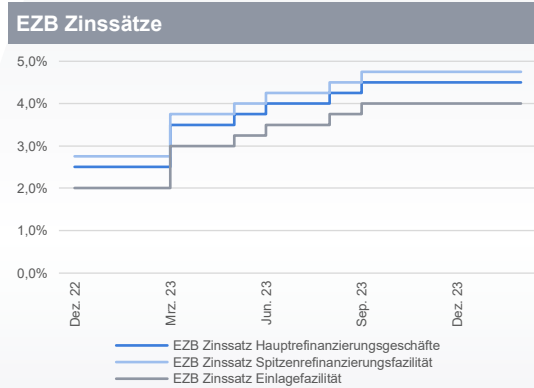
Kommentar:

Erwartete Minima per 30. Januar 2024

- 1M EURIBOR Forward: 1,96% (November 2025)
- 3M EURIBOR Forward: 2,02% (Oktober 2025)
- 6M EURIBOR Forward: 2,12% (Juli 2025)
- **EURIBOR-Zinsgipfel erreicht: Märkte erwarten sukzessiven Rückgang der EURIBOR-Sätze**

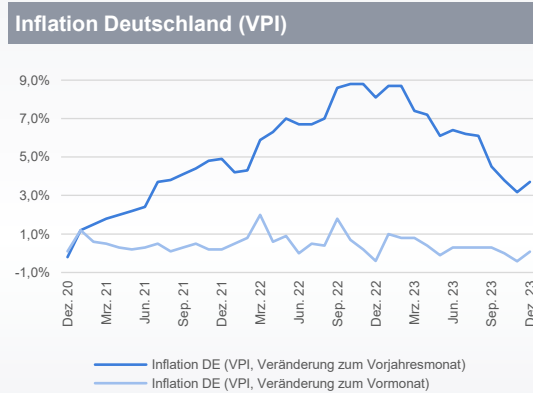


Entwicklung EZB Zinssätze, Inflation & Konjunktur



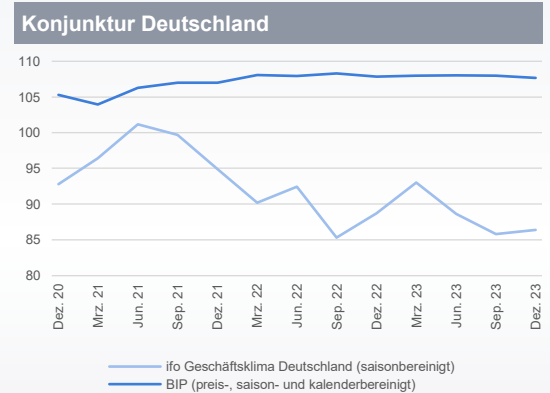
Kommentar:

- EZB Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Q4 2023: 4,50%
- EZB Zinssätze zum Vorquartal unverändert (+2,00%-Punkte zu Dezember 2022)
- Letzte Erhöhung der EZB Zinssätze im September 2023 um 0,25%-Punkte beschlossen
- **Moderater Rückgang der EZB Zinssätze für 2024 zu erwarten**



Kommentar:

- Inflation in Deutschland (VPI) per Ende Q4 2023: 3,7%
- Inflation in Deutschland (VPI) in Q4 2023 um 0,80%-Punkte zum Vorquartal gesunken (Reduktion zum Vorjahresquartal 4,40%-Punkte)
- **2024: Weitere Stabilisierung der Inflation in Deutschland zu erwarten, aber Verbleib über dem mittelfristigen EZB Ziel von 2%**



Kommentar:

- Ifo Geschäftsklimaindex per Ende Q3 2023: 86,4
- Ifo Geschäftsklimaindex in Q4 2023 um 0,60-Punkte zum Vorquartal gestiegen (Reduktion zum Vorjahresquartal um 2,30-Punkte)
- BIP in Deutschland per Q3 2023: 107,8
- BIP in Deutschland in Q4 2023 um 0,3-Punkte zum Vorquartal gesunken (Rückgang zum Vorjahresquartal um 0,20-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-Phillipp
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



Baker Tilly
Cecilienallee 6-7
40474 Düsseldorf

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

© 2024 Baker Tilly

Follow us:      