

Finanzierungskompass Q1 2024

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 24. Mai 2024



The background features a magnifying glass over a financial table. The table contains the following numerical values:

20.00	
42.25	1
182.00	1
1.00	
38.50	



Lieber Leserkreis,

wir wünschen viel Vergnügen beim Lesen des Finanzierungskompasses Q1 2024 und hoffen, dass Sie hieraus Impulse für die Steuerung Ihres Unternehmens gewinnen.

Komprimierte Markteinschätzung Baker Tilly:

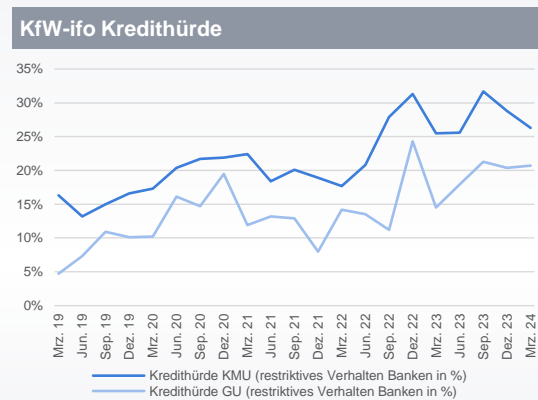
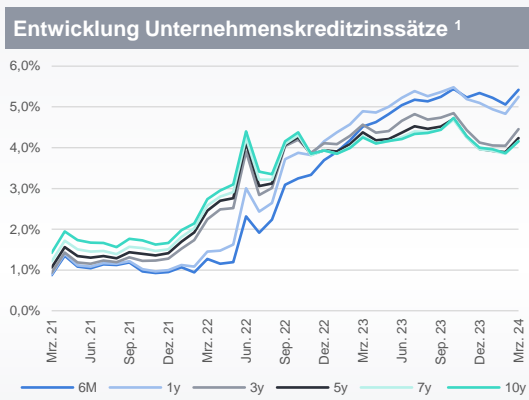
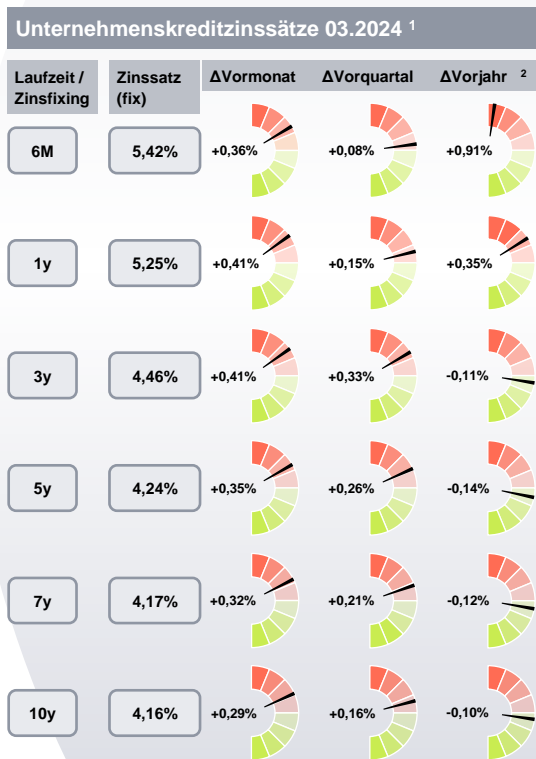
- Nach einem Rückgang in Q4 2023 und zu Beginn des Q1 2024 sind die Unternehmenskreditzinsen zum Ende des Q1 2024 über alle Laufzeiten wieder angestiegen und haben sich dem Zinsgipfel aus 2023 genähert
- Aufgrund unveränderter EZB-Leitzinsen und geringer Hoffnung einer kurzfristigen Leitzinssenkung ist eine Stabilisierung des 1M EURIBOR, 3M EURIBOR und 6M EURIBOR sowie ein Anstieg des 12M EURIBOR zu beobachten – Durch eine weiter hohe Kerninflation und unveränderte US-Leitzinsen (EZB wird unseres Erachtens die Zinsdifferenz zu USA nicht massiv ausweiten – Gefahr der Kapitalflucht) ist bis Sommer 2024 kein signifikanter Rückgang der Referenzzinsen zu erwarten
- EURIBOR Swap-Sätze in Q1 2024 über alle Laufzeitbänder deutlich gestiegen / unverändert inverse Zinsstrukturkurve
- Finanzierungsumfeld blieb für KMU- und Großunternehmen in Q1 2024 schwierig (KfW-ifo-Kredithürde für KMUs leicht verbessert im Vergleich zum Vorquartal Q4 2023 und für Großunternehmen leicht verschlechtert im Vergleich zum Vorquartal Q4 2023)
- Die hohen Kredithürden betreffen bei KMUs nahezu alle Branchen und bei Großunternehmen insbesondere die Branchen Einzelhandel und Baugewerbe. Eine deutliche Verbesserung zum Vorquartal wurde in den Branchen verarbeitendes Gewerbe von KMUs und Großhandel von Großunternehmen gemeldet.
- Neugeschäftsvolumen ist im Q1 2024 im Vergleich zum Q4 2023 und zum Vorjahresquartales deutlich gesunken / seit Q4 2021 ist der Anteil langfristiger Zinsbindungen (> 5 Jahre) am Neugeschäftsvolumen deutlich rückläufig aufgrund der moderaten Immobilienfinanzierungen (Q4 2021: 16% vs. Q1 2024: 7%) - Investitionszurückhaltung der Unternehmen durch die konjunkturelle Schwäche wird das Kreditneugeschäft weiter hemmen
- Ebenso werden die Finanzmärkte im Jahr 2024 durch das makroökonomische Umfeld weiter von Unsicherheit geprägt sein (geringes Wirtschaftswachstum, Insolvenzen und Druck auf die Immobilienportfolios) und zu einer weiterhin restriktiven Kreditvergabe führen
- Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen / -gesprächen bleiben im Jahr 2024 hoch

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

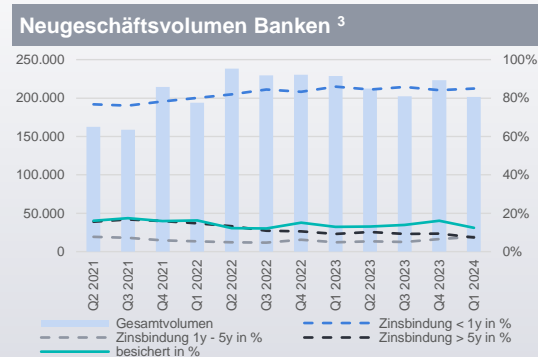


Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Zinsen bleiben in Q2 2024 hoch

- Liquiditätskosten:** EZB Leitzinsreduktion in Q2 unwahrscheinlich / stabile Referenzzinssätze (€STR, EURIBOR) erwartet
- Kreditmargen:** Stabile Kreditmargen erwartet

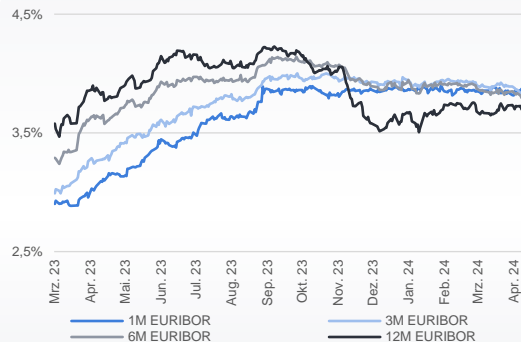
¹ abgeleitete monatliche Durchschnittszinssätze (unbesicherte Kredite, Berücksichtigung aller Bonitäten)
² jeweils absolute Veränderung
³ Kredite > 1 MEUR (Banken), exklusive revolvingierende Kredite und Überziehungskredite (Volumen in MEUR)





Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)

EURIBOR Rates

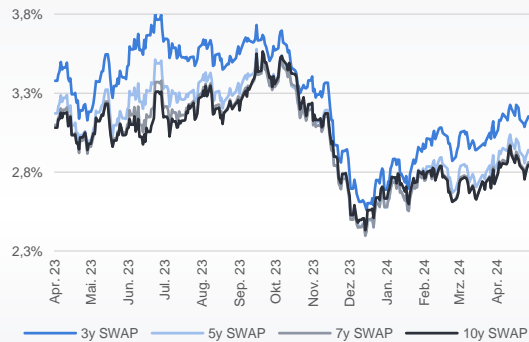


Kommentar:

Werte per 30. April 2024:

- 1M EURIBOR: 3,87% (+0,03%-Punkte zum Q4 2023 / +0,95%-Punkte zum Q1 2023)
- 3M EURIBOR: 3,83% (-0,08%-Punkte zum Q4 2023 / +0,77%-Punkte zum Q1 2023)
- 6M EURIBOR: 3,80% (-0,07%-Punkte zum Q4 2023 / +0,48%-Punkte zum Q1 2023)
- 12M EURIBOR: 3,70% (+0,18%-Punkte zum Q4 2023 / +0,13%-Punkte zum Q1 2023)

6M EURIBOR Swap Rates

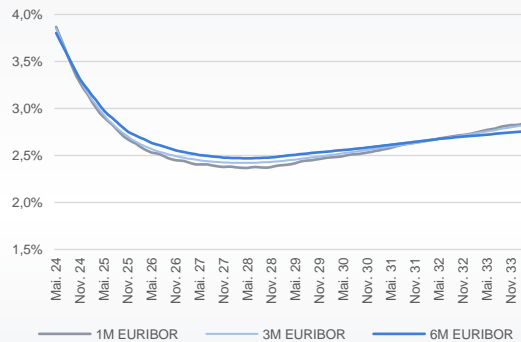


Kommentar:

Werte per 13. Mai 2024:

- 3y Swap: 3,09% (+0,53%-Punkte zum Q4 2023 / -0,17%-Punkte zum Q1 2023)
- 5y Swap: 2,87% (+0,43%-Punkte zum Q4 2023 / -0,19%-Punkte zum Q1 2023)
- 7y Swap: 2,79% (+0,34%-Punkte zum Q4 2023 / -0,20%-Punkte zum Q1 2023)
- 10y Swap: 2,78% (+0,27%-Punkte zum Q4 2023 / -0,20%-Punkte zum Q1 2023)

EURIBOR Forward Rates



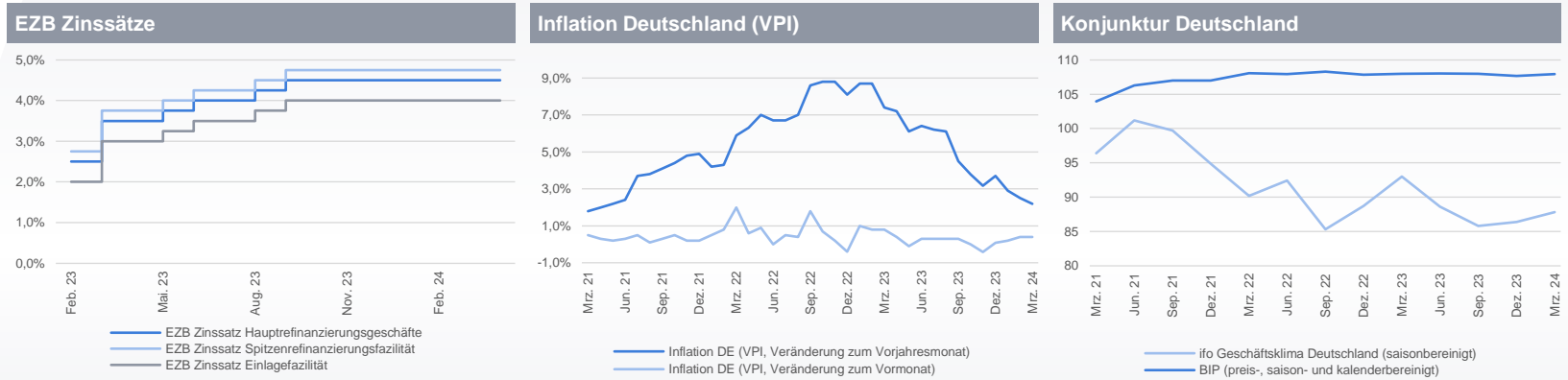
Kommentar:

Erwartete Minima per 06. Mai 2024

- 1M EURIBOR Forward: 2,37% (April 2028 / +0,41%-Punkte zum Januar 2024)
- 3M EURIBOR Forward: 2,42% (April 2028 / +0,40%-Punkte zum Januar 2024)
- 6M EURIBOR Forward: 2,47% (Mai 2028 / +0,35%-Punkte zum Januar 2024)
- **Erwartetes Zinstal seit Januar 2024 um rd. 2,5 Jahre verschoben und deutlich erhöhte Sätze**



Entwicklung EZB Zinssätze, Inflation & Konjunktur



Kommentar:

- EZB Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende Q1 2024: 4,50%
- EZB Zinssätze zum Vorquartal unverändert (+1,00%-Punkte zu März 2023)
- Letzte Erhöhung der EZB Zinssätze im September 2023 um 0,25%-Punkte beschlossen
- **Moderater Rückgang der EZB Zinssätze für 2024 zu erwarten (- 0,25%)**
- **Reduktion vor Q3 2024 unwahrscheinlich**

Kommentar:

- Inflation in Deutschland (VPI) per Ende Q1 2024: 2,20%
- Inflation in Deutschland (VPI) in Q1 2024 um 1,51%-Punkte zum Vorquartal gesunken (Reduktion zum Vorjahresquartal 5,20%-Punkte)
- **Deutsche Inflationsrate im März 2024 auf dem niedrigsten Stand seit fast drei Jahren,**
- **Mehrheit der Ökonomen rechnet 2024 mit einer Inflationsrate über mittelfristigem EZB-Ziel (2%)**

Kommentar:

- Ifo Geschäftsklimaindex per Ende Q1 2024: 87,8
- Ifo Geschäftsklimaindex in Q1 2024 um 1,40-Punkte zum Vorquartal gestiegen (Reduktion zum Vorjahresquartal um 5,20-Punkte)
- BIP in Deutschland per Q1 2023: 107,9
- BIP in Deutschland in Q1 2023 um 0,2-Punkte zum Vorquartal gestiegen (Rückgang zum Vorjahresquartal um 0,10-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-Phillipp
Bülow**

Director

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

© 2024 Baker Tilly

Follow us:      