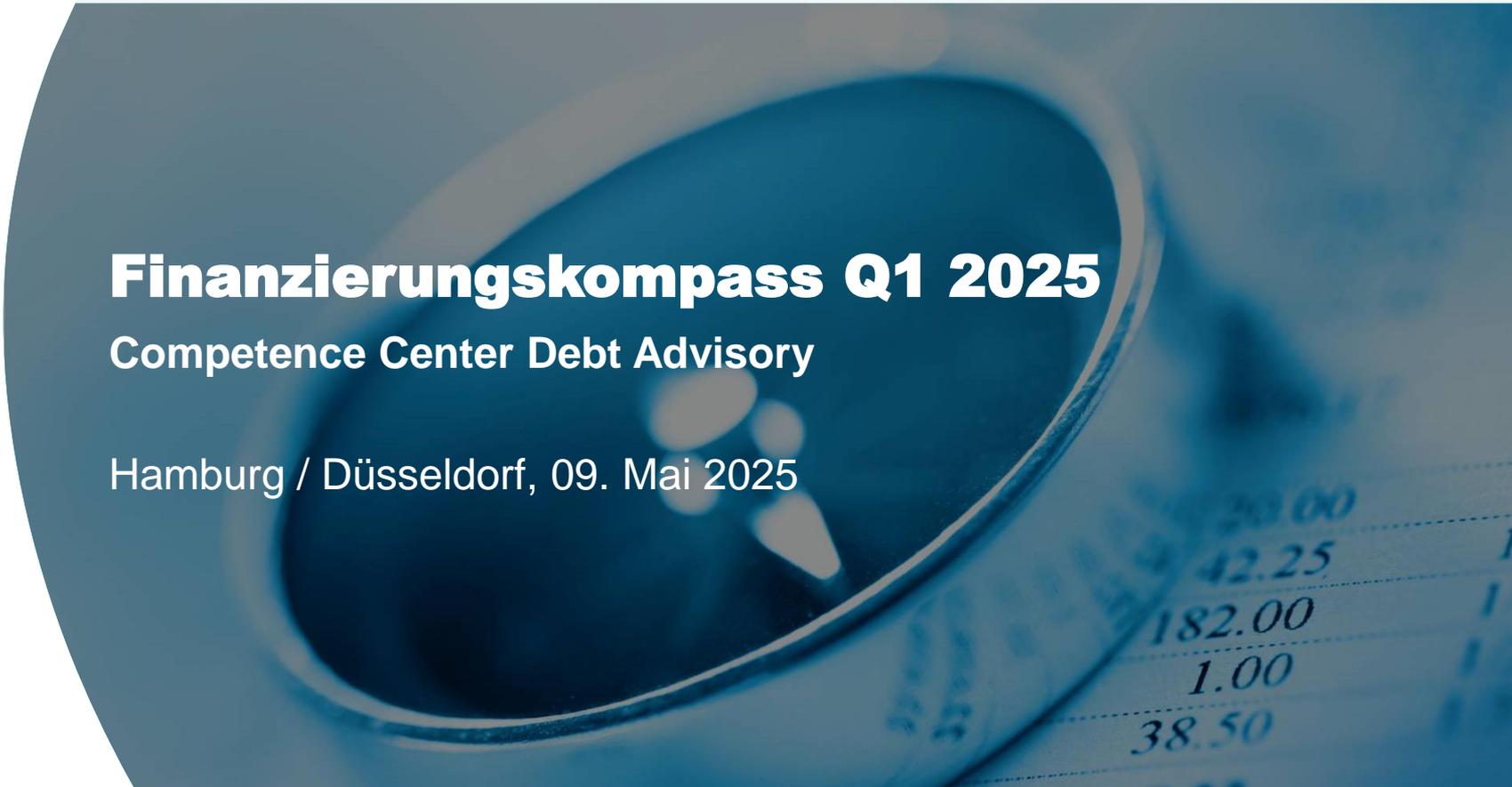


Finanzierungskompass Q1 2025

Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 09. Mai 2025



20.00	1
42.25	1
182.00	1
1.00	1
38.50	1



Komprimierte Markteinschätzung

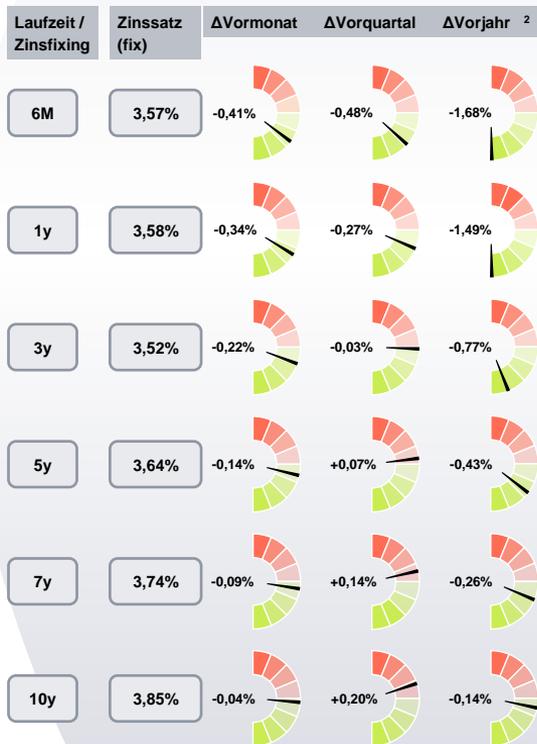
Volkswirtschaft / Politik	<p>Das Finanzierungsumfeld in Deutschland ist durch die makroökonomische und politische Situation weiterhin von Unsicherheit geprägt (z.B. nur minimales BIP-Wachstum in Q1 2025). Eine deutliche Verbesserung ist für 2025 nicht in Sicht (trübe Erwartungen).</p> <p>Die starke Investitionszurückhaltung, restriktive Kreditvergabe und -strukturen aufgrund des unsicheren Marktumfeld werden das Kreditneugeschäft trotz EZB-Leitzinssenkungen hemmen. Weitere negative Folgen auf Kreditvergabe und -kosten drohen durch Basel IV.</p>
Geldmarkt	<p>Aufgrund der weiteren EZB-Leitzinssenkungen (zuletzt am 17.4.2025) ist auch in Q1 ein deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze zu beobachten. Die kürzeren Laufzeiten sind, wie auch in Q4 2024, stärker gesunken als die längeren Laufzeiten (Normalisierung Zinskurve).</p> <p>Seit Verkündung der Sondervermögen (04.03.2025) für Investitionen ist wieder ein deutlicher Spread zwischen den mittelfristigen und langfristigen EURIBOR Swap-Sätze zu beobachten (3y: 1,95% / 10y: 2,43%; jeweils per 30.04.2025).</p> <p>EZB führt die in 2024 eingeleiteten Leitzinssenkungen bislang auch im Jahr 2025 fort. Sofern die (Kern-)Inflation im Jahr 2025 weiter stabil bleibt bzw. rückläufig ist, halten wir eine weitere EZB-Leitzinssenkung über das Jahr 2025 von 25bps bis 50bps für wahrscheinlich.</p> <p>Weitere „Normalisierung“ der Zinsstrukturkurve in Q1 2024 (bis 3 Jahre flache Kurve und > 3 Jahre steigende Kurve).</p>
Finanzierungs- markt	<p>Finanzierungsumfeld hat sich für KMU in Q1 2025 weiter verschlechtert (KfW-ifo-Kredithürde für KMU auf einem neuen Höchstwert und erhöht im Vergleich zu Q4 2024). Auch für GU¹ sind die Restriktionen weiter überdurchschnittlich. Der Wert in Q1 2025 sank jedoch gegenüber dem Vorquartal. In Summe spiegelt dies die restriktive Kreditvergabe und hohen Anforderungen der Banken wider. Hohe Kredithürden betreffen bei KMUs nahezu alle Branchen. Bei den GUs¹ hat sich insbesondere die Lage im Baugewerbe verschlechtert.</p> <p>Neugeschäftsvolumen ist im Q1 2025 im Vergleich zum Q4 2024 reduziert und aber deutlich über Vorjahresniveau. Der Anteil langfristiger Zinsbindungen (> 5 Jahre) am Neugeschäft ist in Q1 2024 leicht gesunken (Rückgang gewerbliche Immobilienfinanzierungen). Zudem ist ein Rückgang der besicherten Finanzierungen erkennbar (Rückgang gewerbliche Immobilienfinanzierungen).</p>
Unternehmens- kreditzinssätze	<p>Unternehmenskreditzinsen sind zum Ende des Q1 2025 im Vergleich zum Q4 2024 im kurzfristigen Laufzeitband (≤ 1 Jahr) gesunken, im mittelfristigen Laufzeitband (> 1 Jahr und ≤ 5 Jahre) nahezu unverändert und im langfristigen Laufzeitband (> 5 Jahre) gestiegen. Die Entwicklung zu einer „normalisierten“ bzw. linearen Zinsstrukturkurve geht entsprechend weiter bzw. ist in Teilen eingetreten.</p> <p>Insgesamt erwarten wir einen leichten Rückgang der Unternehmenskreditzinsen im Laufzeitband ≤ 1 Jahr aufgrund sinkender Referenzzinsen und stabile bzw. leicht steigende Unternehmenskreditzinsen im Laufzeitenband > 1 Jahr.</p>
Fazit / Empfehlung	<p>Die Herausforderungen für Unternehmen bei Finanzierungsverhandlungen bleiben trotz reduzierter Referenzzinsen weiterhin hoch. Zudem werden schwächere Jahres- / Konzernabschlüsse für 2024 (im Vergleich zu 2023) den Druck auf schlechtere Bonitäten erhöhen. Wir empfehlen eine offene Kommunikation, frühzeitige Aufnahme der Finanzierungsgespräche und Prüfung alternativer Instrumente / -partner.</p>

¹ GU = Großunternehmen



Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

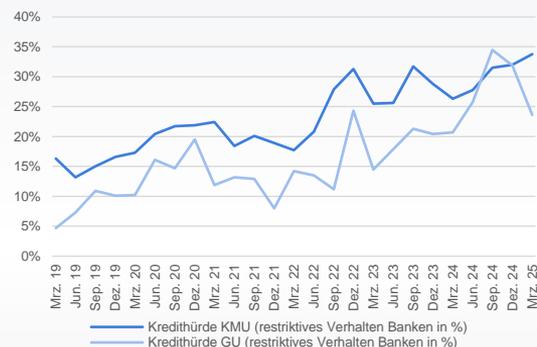
Unternehmenskreditzinssätze 12.2024 ¹



Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze ¹



KfW-ifo Kredithürde



Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

Zinsen ≤ 1yr sinken in Q2 2025 moderat / Zinsen > 3yr steigen in Q2 2025 moderat

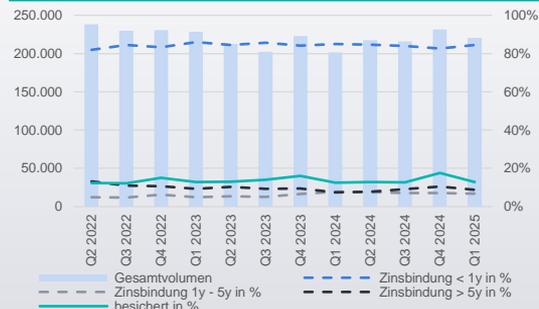
- **Liquiditätskosten:**
Weitere EZB Leitzinsreduktion in 2025 wahrscheinlich / geringere Referenzzinssätze (€STR, EURIBOR) erwartet
- **Kreditmargen:**
Leicht steigende Kreditmargen erwartet

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)

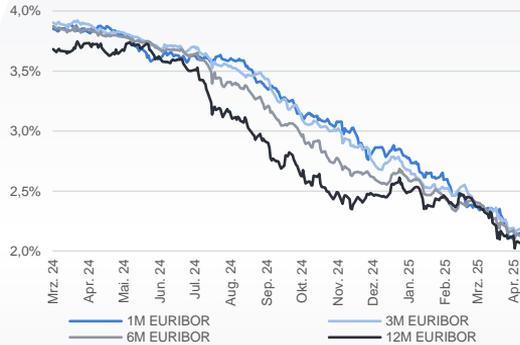
Neugeschäftsvolumen Banken ³





Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)

EURIBOR Rates



Werte in % per	30.04.2025	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1M EURIBOR	2,17%	2,36%	2,85%	3,86%
3M EURIBOR	2,16%	2,34%	2,71%	3,89%
6M EURIBOR	2,13%	2,34%	2,57%	3,85%
12M EURIBOR	2,05%	2,31%	2,46%	3,67%

Δ in %-Punkte: 30.04.2025 zu	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1M EURIBOR	(0,19%)	(0,68%)	(1,69%)
3M EURIBOR	(0,18%)	(0,56%)	(1,74%)
6M EURIBOR	(0,21%)	(0,44%)	(1,72%)
12M EURIBOR	(0,26%)	(0,41%)	(1,62%)

Deutlicher Rückgang aller EURIBOR-Sätze im Q1 2025 sowie weiterer Rückgang bis 30.04.2025 zu beobachten.

6M EURIBOR Swap Rates

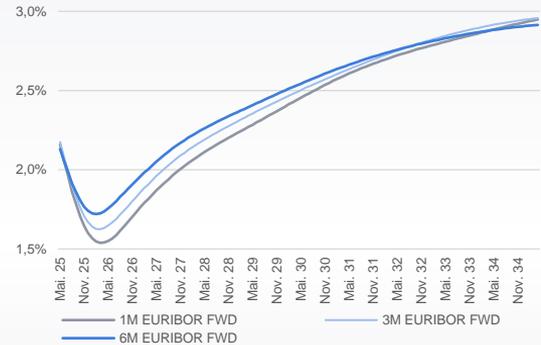


Werte in % per	30.04.2025	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
3y EURIBOR Swap	1,95%	2,25%	2,19%	2,89%
5y EURIBOR Swap	2,12%	2,40%	2,24%	2,66%
7y EURIBOR Swap	2,26%	2,51%	2,29%	2,59%
10y EURIBOR Swap	2,43%	2,65%	2,36%	2,58%

Δ in %-Punkte: 30.04.2025 zu	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
3y EURIBOR Swap	(0,30%)	(0,24%)	(0,94%)
5y EURIBOR Swap	(0,28%)	(0,13%)	(0,54%)
7y EURIBOR Swap	(0,25%)	(0,03%)	(0,33%)
10y EURIBOR Swap	(0,22%)	0,07%	(0,15%)

Nach Verkündung der Sondervermögen (4.3.2025) für Investitionen ist wieder ein deutlicher Spread zwischen den EURIBOR Swap-Sätzen zu beobachten (Normalisierung Zinsstrukturkurve).

EURIBOR Forward Rates



Minima in % per	02.05.2025	in Monat	06.02.2025	in Monat
1M EURIBOR FWD	1,54%	Mrz. 26	1,78%	Jan. 26
3M EURIBOR FWD	1,63%	Mrz. 26	1,90%	Jan. 26
6M EURIBOR FWD	1,72%	Feb. 26	1,98%	Dez. 25

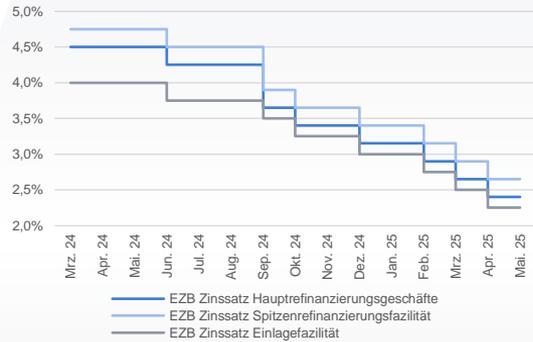
Δ 02.05.2025 zu 06.02.2025 in:	%-Punkte	Monaten
1M EURIBOR FWD	(0,24%)	2
3M EURIBOR FWD	(0,27%)	2
6M EURIBOR FWD	(0,26%)	2

Zinstal im Vergleich zu Februar 2025 zeitlich nahezu unverändert, aber leicht reduzierte Zinssätze erwartet. Langfristig höhere Zinsen erwartet.



Entwicklung EZB-Zinssätze, Inflation & Konjunktur

EZB-Zinssätze



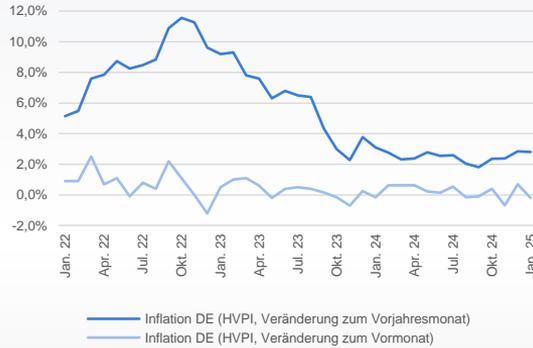
Werte in % per	30.04.2025	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Haupt-Refi-Zins	2,40%	2,65%	3,15%	4,50%
Spitzen-Refi-Zins	2,65%	2,90%	3,40%	4,75%
Einlagezins	2,25%	2,50%	3,00%	4,00%

Δ in %-Punkte: 30.04.2025 zu	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Haupt-Refi-Zins	(0,25%)	(0,75%)	(2,10%)
Spitzen-Refi-Zins	(0,25%)	(0,75%)	(2,10%)
Einlagezins	(0,25%)	(0,75%)	(1,75%)

EZB-Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende April 2025: 2,40%.

Weitere Zinsschritte (-0,25% bis zu -0,50%) der EZB sind im Jahr 2025 zu erwarten.

Inflation Deutschland (HVPI)



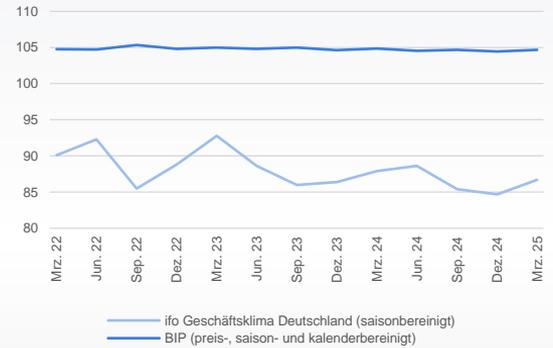
Werte in % per	30.04.2025	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Inflation, HVPI Jahr	2,20%	2,34%	2,84%	2,32%
Inflation, HVPI Monat	0,50%	0,38%	0,70%	0,63%

Δ in %-Punkte: 30.04.2025 zu	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Inflation, HVPI Jahr	(0,14%)	(0,64%)	(0,12%)
Inflation, HVPI Monat	0,12%	(0,20%)	(0,13%)

Moderat steigende Preise haben im April 2025 zu einem Anstieg des harmonisierten VPI auf 2,20% (vorläufig) geführt.

Mehrheit der Ökonomen rechnet für 2025 mit einer Inflationsrate über mittelfristigem EZB-Ziel (2%).

Konjunktur Deutschland



Werte in % per	30.04.2025	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
ifo Geschäftsklima	86,90	86,70	84,70	87,90
BIP (bereinigt)	104,67	104,45	104,86	

Δ (nominal): 30.04.2025 zu	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
ifo Geschäftsklima	0,20	2,20	(1,00)
Δ (nominal): 31.03.2025 zu	31.12.2024	31.03.2024	
BIP (bereinigt)	0,22	(0,19)	

Der Ifo Geschäftsklimaindex ist im April 2025 auf 86,9 Punkte gestiegen (moderate vier Anstiege in 2025).

Das BIP ist in Q1 2025 aufgrund von Investitionen und privater Konsumausgaben minimal um 0,2% im Vergleich zum Vorquartal gestiegen.



Baker Tilly Debt Advisory: Team, Eigenschaften, Mehrwert und Service

Warum Baker Tilly Debt Advisory?

Das Team

Seniorität:

Hohe Seniorität und Entscheidungskompetenz prägen unsere Arbeit

Expertise:

Wir gehören zu den bekanntesten Spezialisten für den deutschen Mittelstand

Erfahrung:

> 70 Jahre Finanzierungserfahrung aus Bank & Beratung für Ihr Umfeld

Verlässlich:

Mit unserem spezialisierten Team arbeiten wir stets persönlich, schnell und zuverlässig

Dafür stehen wir



Transparenz und **Kompetenz**



Unabhängigkeit



Hohe Flexibilität und **Schnelligkeit**



Persönlichkeit und **Vertraulichkeit**



Passgenaue Beratung, z.B. „Inkognito“



Faire und **transparente Vergütung**

Ihr Mehrwert

Fundierte **Markteinschätzung**

Zugang zu **vielen** Finanzierungspartnern / Investoren

Auswahl der **passenden** Finanzierungspartner und Finanzierungsinstrumente gemäß Zielbild

Optimale Vorbereitung

Aktives Prozessmanagement und Koordination

Entlastung von **(Management)Ressourcen**

Maximierung der **Transaktionsgeschwindigkeit**

Erhöhung der **Umsetzungswahrscheinlichkeit**

Verbesserung der **Konditionen** und **Optimierung** der **strukturellen / vertraglichen** Bedingungen

Langfristige Ausrichtung der Finanzstrategie

Unsere Services

Wir beraten

a) Bei Deals / Transaktionen (u.a.):

- Refinanzierung / Amend & Extend
- Betriebsmittel / Working Capital
- Lieferketten / Supply Chain Finance
- Wachstum / Investition / CAPEX
- Nachfolge / Management Buy Out
- Akquisitionen / Leverage Finance
- Projektfinanzierung
- Ausschüttungen / Rekapitalisierungen
- Neustrukturierung der Passivseite

b) Unabhängig von Deals / Transaktionen (u.a.):

- Entwicklung Finanzierungsstrategie
- Erstellung / Review von Financial Models
- Raterstellung und -analyse (BaFin-zertifiziertes Tool)
- Finanzierung in Stresssituationen
- Debt Compliance (Einhaltung Covenants)



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

© 2025 Baker Tilly

Follow us:      