



Finanzierungsumfeld

**Aktuelle Entwicklungen in
Deutschland und Europa – Q2 2024**

5. August 2024



Inhalt

1. Deutsche Wirtschaftsindikatoren **3**
2. Europäische Wirtschaftsindikatoren **5**
3. Aktuelles Zinsumfeld **6**
4. Deutsche Bundesbank – Umfrage zum
Bank-Kreditgeschäft **9**
5. Finanzierung (Sub-)Investmentgrade **13**

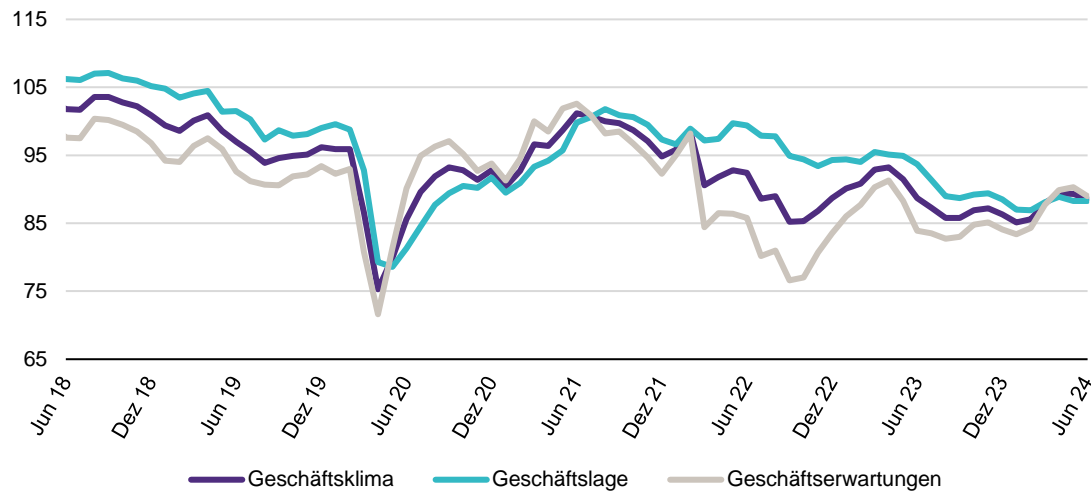


ifo Geschäftsklimaindex

Die Geschäftserwartungen bleiben im zweiten Quartal auf dem Niveau des Vorquartals, insgesamt bleibt das Geschäftsklima in den einzelnen Branchen angespannt

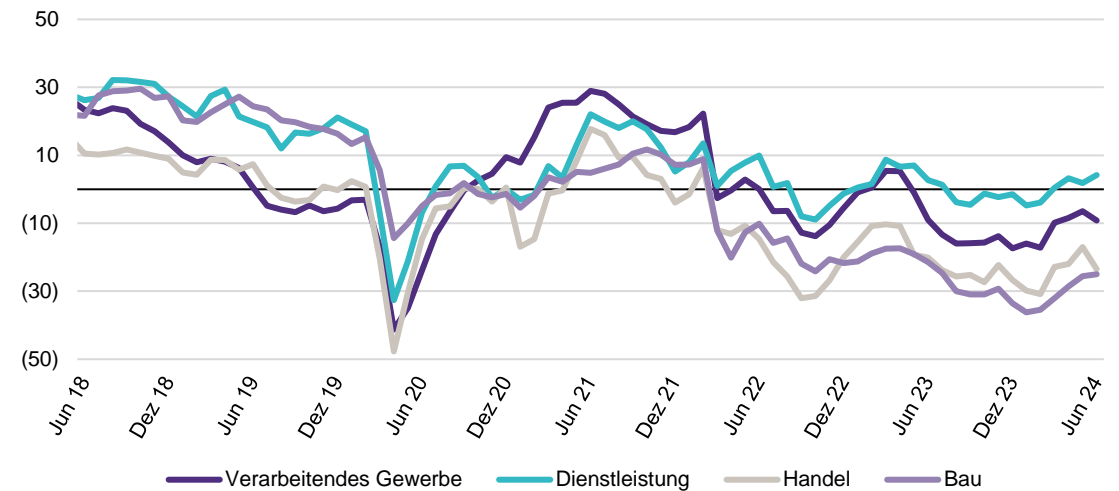
ifo Geschäftsklimaindex

(Stand: Juni 2024)



Geschäftsklima in den einzelnen Branchen

(Stand: Juni 2024)



	Geschäftsklima	Geschäftslage	Geschäftserwartungen
Juni 2024	88,6	88,3	89,0
Q1 2024	87,9	88,1	87,7
Q4 2023	86,3	88,5	84,1
Q3 2023	85,8	88,7	83,0
Q2 2023	88,7	93,7	83,9

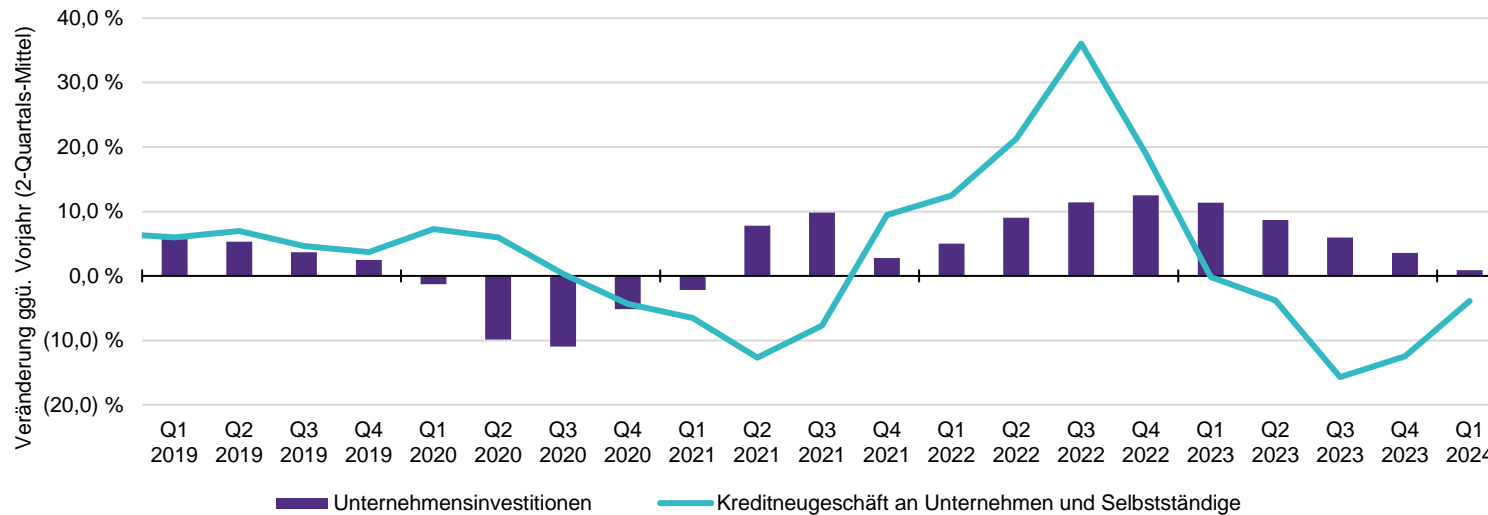
	Verarbeitendes Gewerbe	Dienstleistung	Handel	Bau
Juni 2024	-9,2	4,2	-23,5	-25,0
Q1 2024	-9,9	0,4	-22,9	-32,1
Q4 2023	-17,4	-1,5	-26,7	-33,6
Q3 2023	-15,9	-4,6	-25,2	-31,0
Q2 2023	-9,0	2,7	-20,1	-21,5

KfW-Kreditmarktausblick

Das Kreditneugeschäft bleibt im Q1 2024 weiterhin unter dem Vorjahresniveau, die Trendentwicklung deutet jedoch auf eine Erholung des Kreditwachstums hin

KfW-Kreditmarktausblick

(Stand: Juli 2024)



Kommentierung

- Im Jahr 2024 bleibt das Wachstum des Kreditneugeschäfts deutscher Unternehmen hinter dem des Vorjahres zurück. In der Trendentwicklung zeichnet sich jedoch eine Erholung ab.
- Ein wesentlicher Faktor für die beschriebene Erholung war die Aufhellung der Konjunkturaussichten zu Beginn des Jahres. Diese werden jedoch nach wie vor durch die geringe Investitionstätigkeit der Unternehmen und den daraus fehlenden Finanzierungsbedarf der Unternehmen getrübt.
- Insgesamt erwartet KfW-Research für die kommenden Quartale 2024 ein ähnliches Niveau, das vor allem durch die schwache konjunkturelle Erholung und stagnierende Zinsen geprägt sein wird. Dementsprechend wird nur eine langsame Erholung erwartet, die in der zweiten Jahreshälfte 2024 zu einem geringen Kreditwachstum führen könnte.

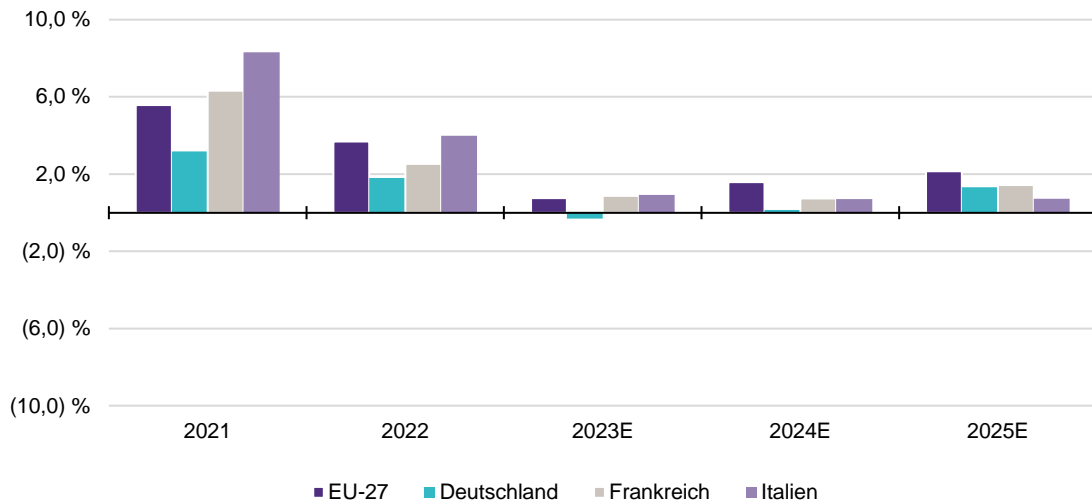
Veränderung ggü. Vorjahr (gleitendes 2-Quartals-Mittel)		
	Geschätztes Kreditneugeschäft	Unternehmensinvestitionen
Q1 2024	-3,9%	0,9%
Q4 2023	-12,5%	3,6%
Q3 2023	-15,7%	6,0%
Q2 2023	-3,8%	8,7%
Q1 2023	-0,2%	11,4%

Europäische Wirtschaftsindikatoren

Auf europäischer Ebene wird für 2024 ein geringes Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 1,6 % erwartet, gleichzeitig ist im Juni 2024 ein Anstieg des deutschen Verbraucherpreisindex zu verzeichnen

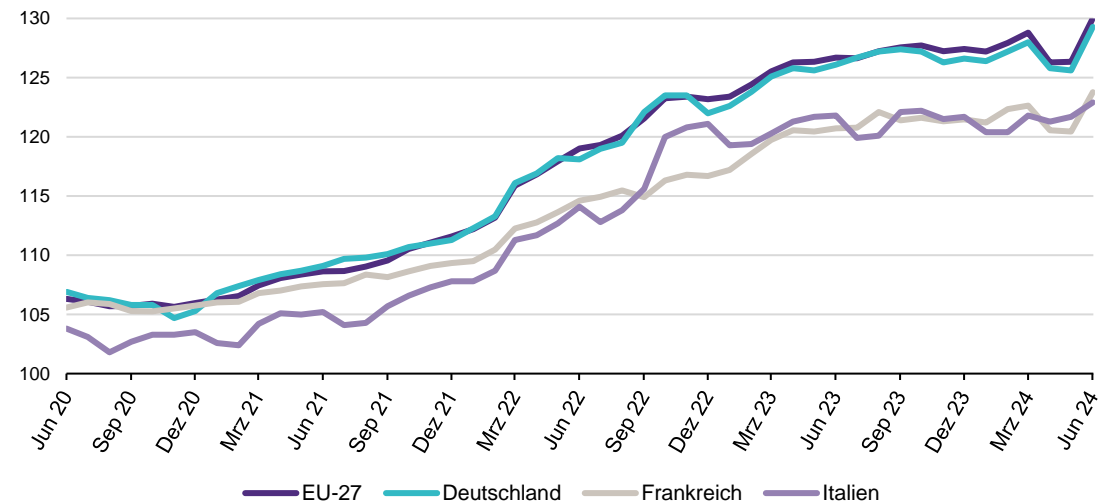
Entwicklung und Schätzung des Bruttoinlandsproduktes (BIP)

(Stand: Juni 2024)



Entwicklung Verbraucherpreisindex

(Stand: Juni 2024)



	BIP-Entwicklung und Schätzung			
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
2025E	2,2%	1,3%	1,4%	0,7%
2024E	1,6%	0,2%	0,7%	0,7%
2023E	0,8%	-0,3%	0,9%	0,9%
2022	3,7%	1,8%	2,5%	4,0%
2021	5,6%	3,2%	6,3%	8,3%

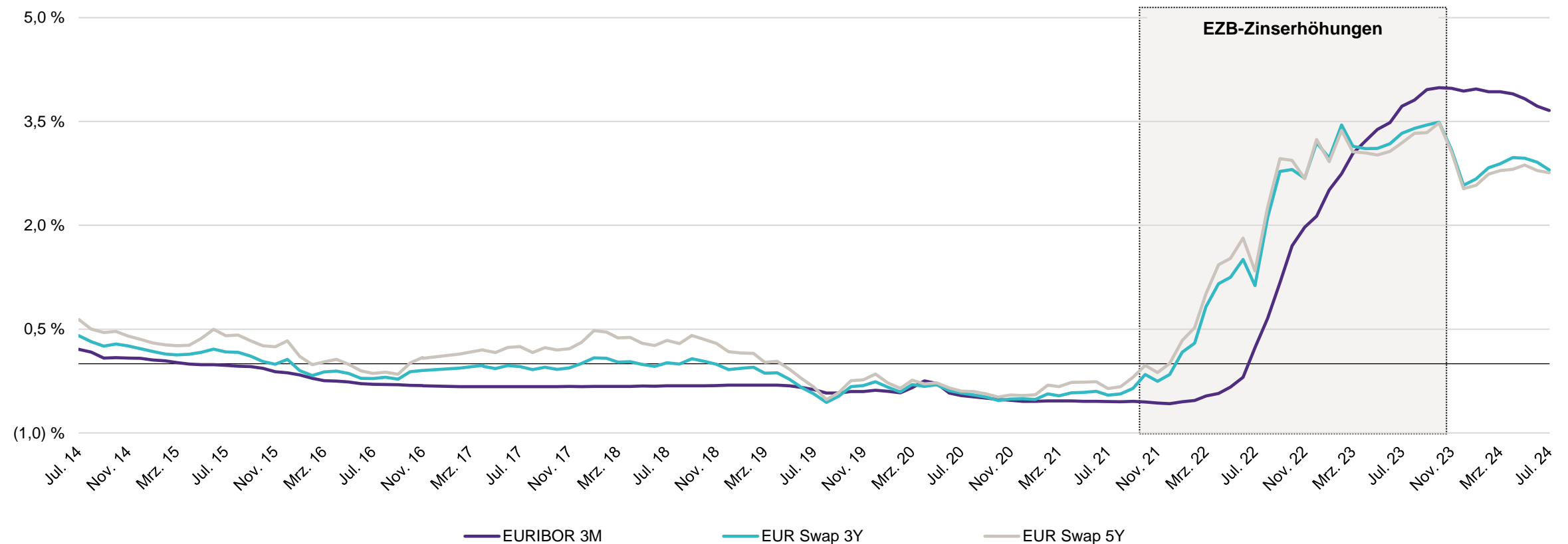
	Entwicklung Verbraucherpreisindex			
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
Juni 2024	130,0	129,3	123,8	122,9
Juni 2023	126,7	126,1	120,7	121,8
Juni 2022	119,0	118,1	114,6	114,1
Juni 2021	108,7	109,1	107,6	105,2
Juni 2020	106,3	106,9	105,6	103,8

Aktuelles Zinsumfeld (1/2)

Die EUR SWAP-Rates für 3 und 5 Jahre liegen deutlich unter dem EURIBOR 3M, was die Markterwartung eines sinkenden Zinsniveaus im Laufe des Jahres 2024 unterstreicht

Entwicklung Zinsumfeld: EURIBOR 3M und EUR SWAP-Rates

(Stand: Juli 2024)

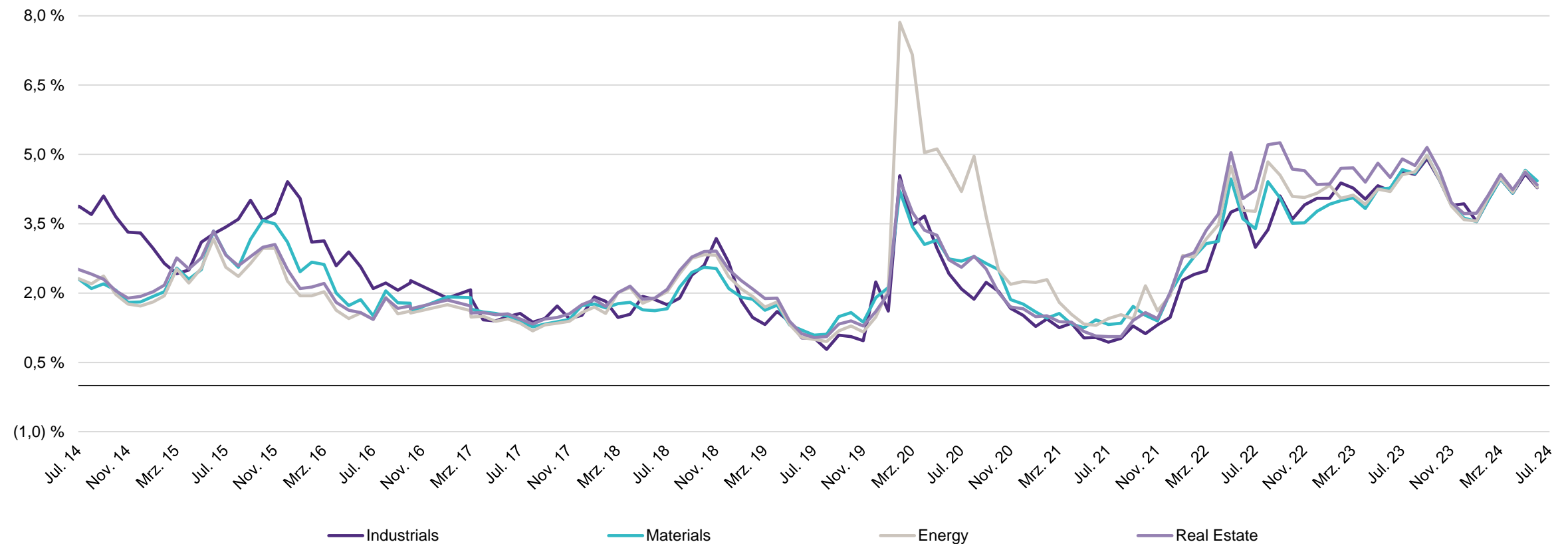


Aktuelles Zinsumfeld (2/2)

Die EUR SWAP-Rates der einzelnen Sektoren zeigen nach einem Anstieg zu Beginn des Jahres 2024 wieder einen Abwärtstrend auf ähnlichem Niveau

Entwicklung Zinsumfeld: EUR SWAP-Rates Sektoren – Industrials, Materials, Energy und Real Estate (Unternehmen mit BB-Rating, 5 Jahre Laufzeit)

(Stand: Juli 2024)

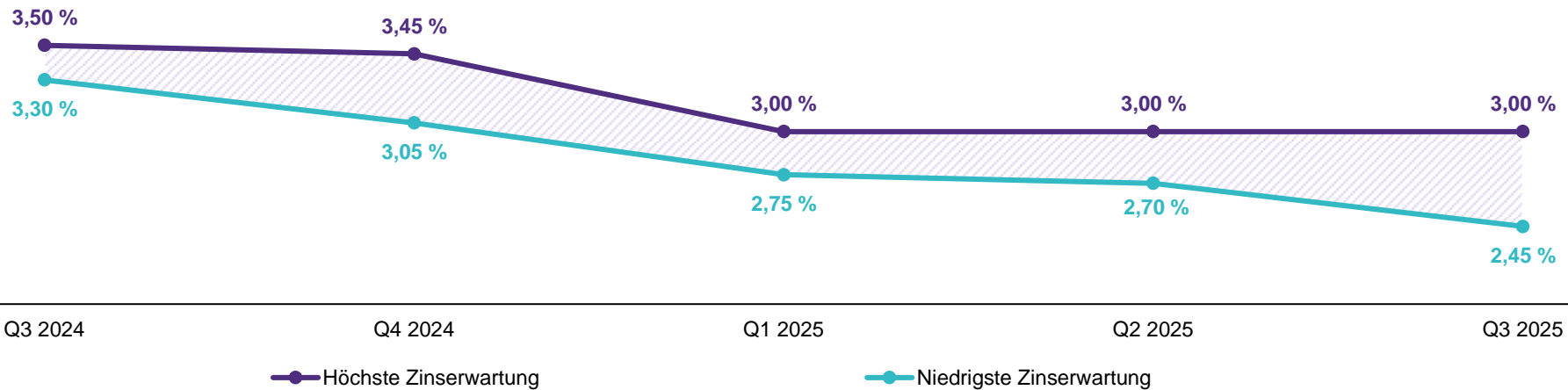


Einschätzung der Banken zur Zinsentwicklung

Die Banken erwarten weitere Zinssenkungen in Q3 und Q4 2024 und ein konstantes Zinsniveau ab 2025

Einschätzung der Banken zur Entwicklung EURIBOR 3M

(Stand: Juli 2024)



Banken	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
Bayern LB	3,45%	3,45%	n/a	2,95%	n/a
Commerzbank	3,50%	3,25%	3,00%	3,00%	3,00%
Helaba	3,30%	3,05%	2,75%	n/a	n/a
LBBW	3,35%	3,15%	n/a	2,70%	n/a
RBI	3,45%	3,20%	2,95%	2,70%	n/a
UniCredit	3,45%	3,20%	2,95%	2,70%	2,45%

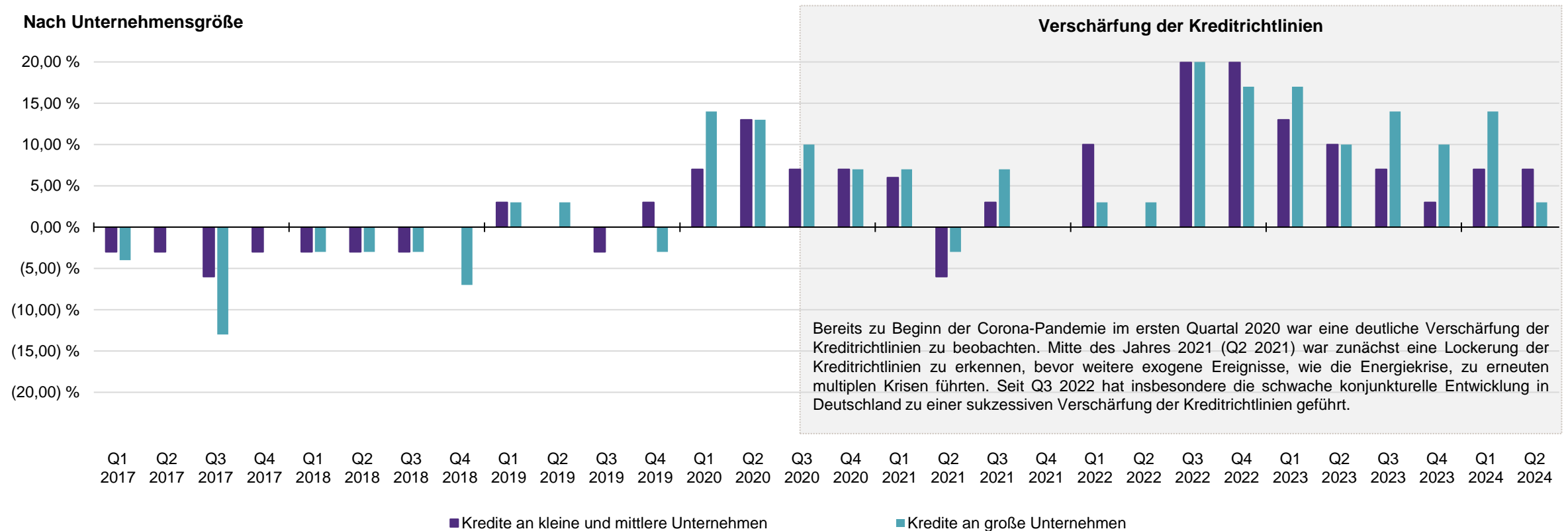
Quellen (Juli 2024): Unsicherheit-unerwünscht_perspektiven_06-2024_20240626.pdf (bayernlb.de); 202407-prognosen.pdf (commerzbank.de); mut-geldpolitik-und-staatsanleihen-data.pdf (helaba.de); lbbw-kapitalmarktkompass_juni_2024_aifbqrqyqx_m.pdf; Wochentlicher Marktausblick.pdf (raiffeisen.at); UniCredit Research - Macro & Markets Outlook (bankaustria.at)

Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die konjunkturelle Entwicklung führt auch im Q2 2024 zu einer Verschärfung der Kreditrichtlinien, die jedoch insbesondere bei Krediten an große Unternehmen deutlich geringer ausfällt als im Vorquartal

Änderungen der Kreditrichtlinien (nach Unternehmensgröße) für die Gewährung von Krediten an Unternehmen (Stand: Q2 2024)

Netto-Prozentsatz der Banken, die die Kreditrichtlinien verschärfen (positive Werte) oder lockern (negative Werte)



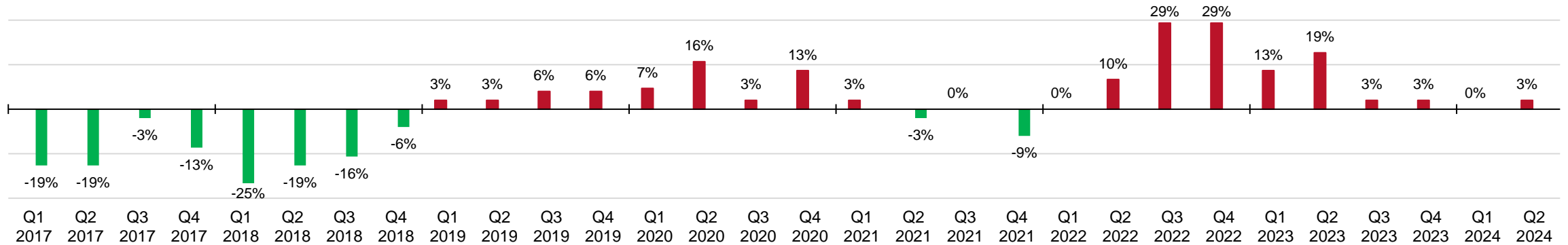
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die Banken haben die Margen für durchschnittliche und risikoreichere Kredite im Q2 2024 verschärft

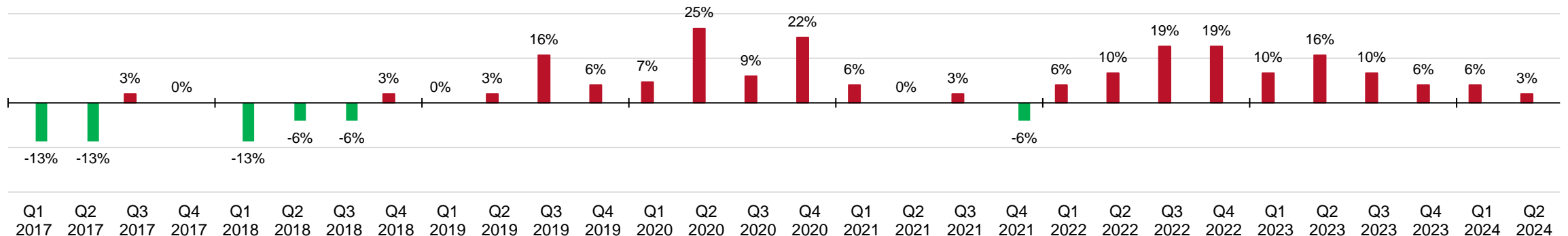
Veränderung der Kreditbedingungen (Zinsmargen) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q1 2024)

Netto-Prozentsatz der Banken, die die Kreditbedingungen **verschärfen** (positive Werte) oder **lockern** (negative Werte).

Margen für durchschnittliche Kredite



Margen für risikoreichere Kredite



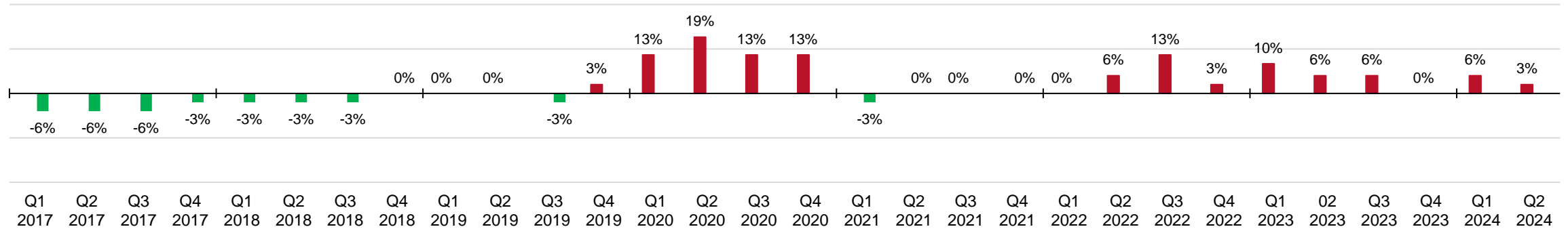
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die Banken haben in Q2 2024 analog zum Vorquartal eine weitere Verschärfung der Kreditbedingungen sowohl bei den Kreditsicherheiten als auch bei den Covenants vorgenommen

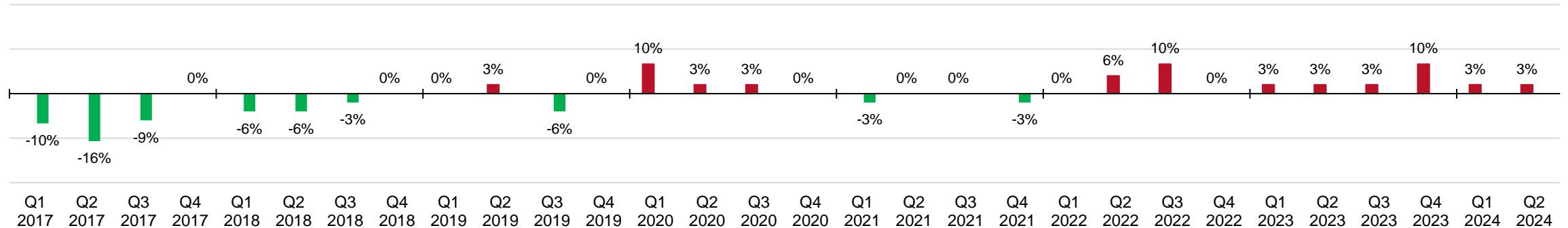
Veränderung der Kreditbedingungen (in Bezug auf Erfordernis von Kreditsicherheiten und Covenants) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q2 2024)

Netto-Prozentsatz der Banken, die die Kreditbedingungen **verschärfen** (positive Werte) oder **lockern** (negative Werte).

Erfordernis von Kreditsicherheiten



Covenants

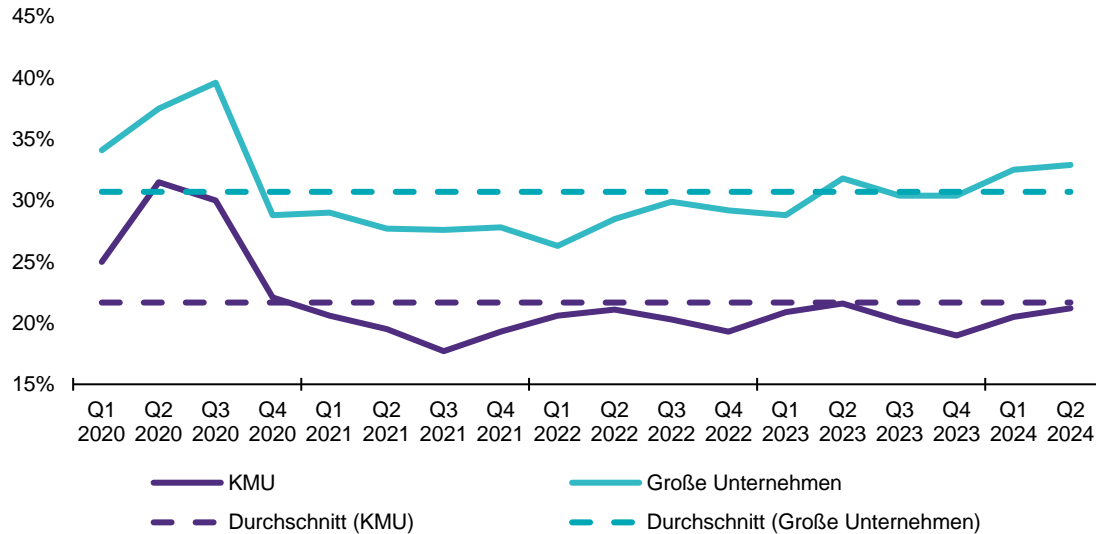


KfW-ifo-Kredithürde

Der Anteil der Unternehmen, die in Kreditverhandlungen stehen, ist im Q2 2024 geringfügig gestiegen, das Verhalten der Banken wird von den großen Unternehmen deutlich restriktiver eingeschätzt als im Vorquartal

Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen (Deutschland)

(Stand: August 2024)

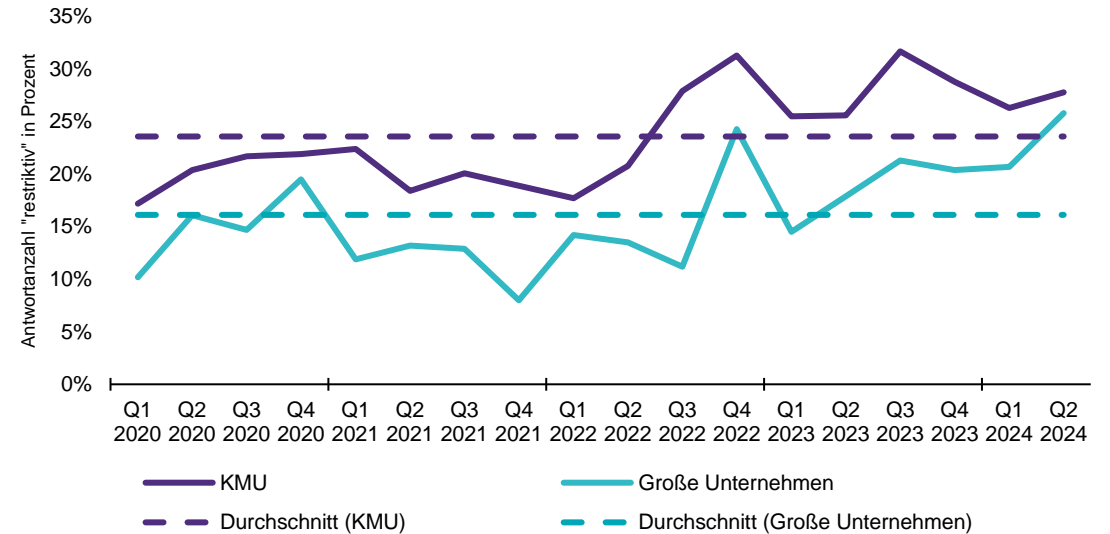


Kommentierung

- Der Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen ist im Q2 2024 weiter gestiegen und liegt bei den großen Unternehmen über dem Durchschnitt der letzten vier Jahre.
- Allerdings ist aufgrund der anhaltenden Konjunkturlage in Deutschland weiterhin ein andauernder Seitwärtstrend zu erkennen.

Verhalten der Banken in Kreditverhandlungen aus Unternehmenssicht (Deutschland)

(Stand: August 2024)



Kommentierung

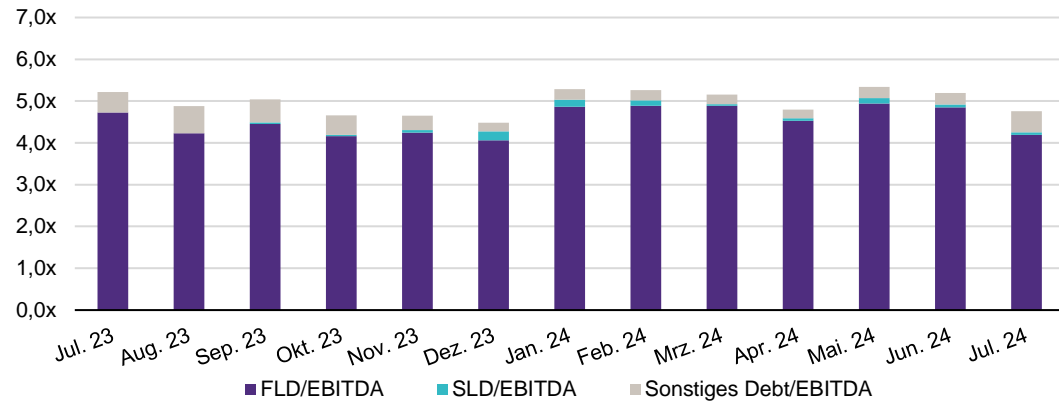
- Sowohl KMU als auch große Unternehmen nehmen im Q2 2024 ein restriktiveres Verhalten der Banken wahr als im Vorquartal.
- Vor allem große Unternehmen berichten von besonders schwierigen Kreditverhandlungen mit Banken. Die Auswirkungen des schwachen makroökonomischen Umfelds auf die Entwicklungsperspektiven und damit auf die Kreditwürdigkeit der Unternehmen werden hierfür als ausschlaggebend angesehen.

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Verschuldungsgrad und Zinsmarge (Europa)

Leverage Ratios (rollierend drei Monate)

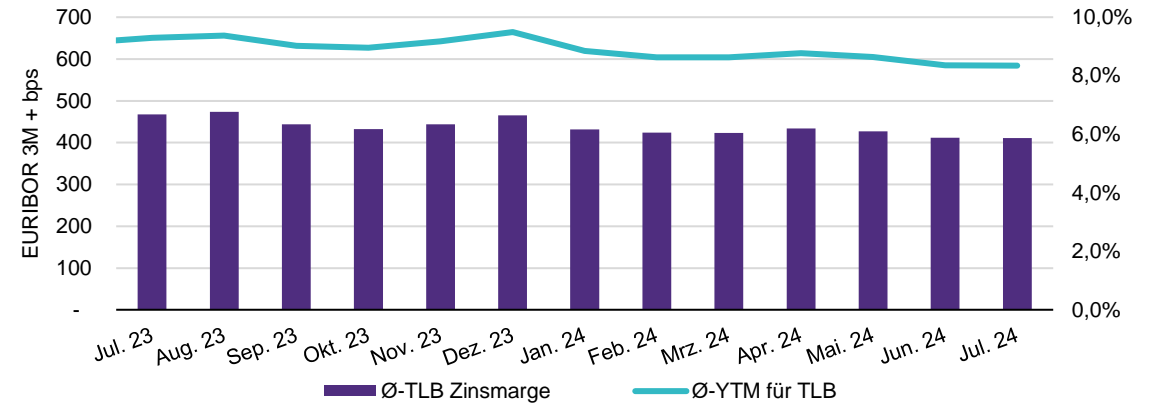
(Stand: Juli 2024)



Leverage Ratios (rollierend drei Monate)			
	First-lien debt /EBITDA	Second-lien debt /EBITDA	Other Debt /EBITDA
Juli 2024	4,2x	0,1x	0,5x
Q2 2024	4,9x	0,1x	0,3x
Q1 2024	4,9x	0,1x	0,2x
Q4 2023	4,1x	0,2x	0,2x
Q3 2023	4,5x	0,1x	0,6x

Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)

(Stand: Juli 2024)



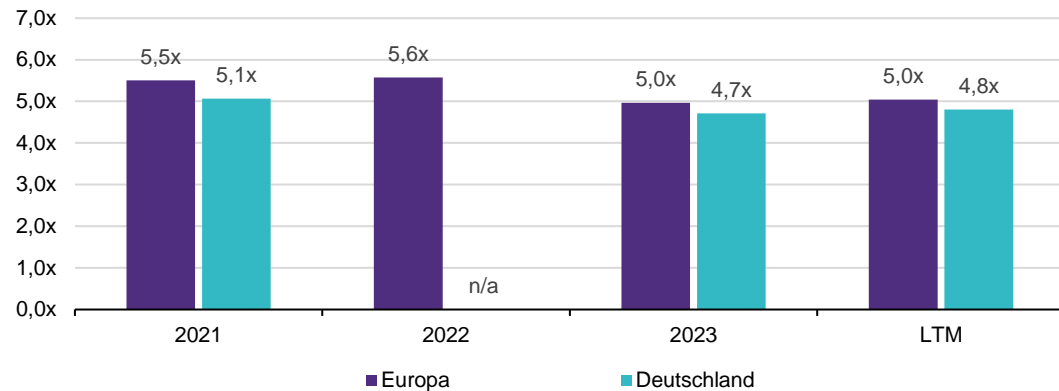
Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)		
	Ø-Term loans B margin (bps)	Ø-YTM for Term loans B (%)
Juli 2024	411,4	8,4%
Q2 2024	411,6	8,4%
Q1 2024	423,5	8,6%
Q4 2023	465,0	9,5%
Q3 2023	444,1	9,0%

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Durchschnittliche Margen und Multiples

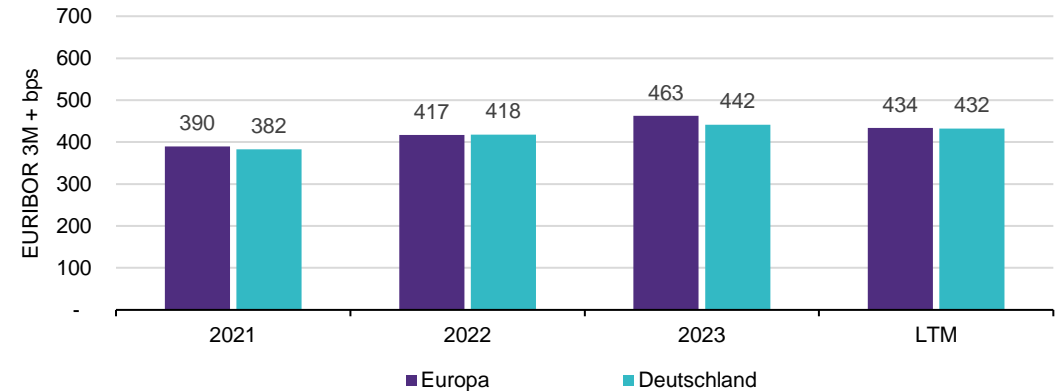
Leveraged Financing | Debt/EBITDA Multiple

(Stand: Juli 2024)



Leveraged Financing | Ø-Zinsmarge (rollierend drei Monate)

(Stand: Juli 2024)



Leveraged Finance - Multiples				
	2021	2022	2023	LTM
Europa				
Debt/EBITDA	5,5x	5,6x	5,0x	5,0x
Senior Debt/EBITDA	5,5x	5,5x	4,9x	5,0x
EBITDA/Cash Interest	4,5x	3,4x	2,8x	2,7x
Deutschland				
Debt/EBITDA	5,1x	n/a	4,7x	4,8x
Senior Debt/EBITDA	5,1x	n/a	4,7x	4,8x
EBITDA/Cash Interest	4,7x	n/a	2,7x	2,6x

Leveraged Finance - Charakteristika				
	2021	2022	2023	LTM
Europa				
Ø-Zinsmarge	390	417	463	434
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	545	538	538	538
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	6,2	6,2	5,3	5,3
Deutschland				
Ø-Zinsmarge	382	418	442	432
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	418	544	238	358
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	6,1	6,2	5,4	5,6



Kontakt



Ihr Grant Thornton Debt Advisory Team

Wir unterstützen Sie in Ihrem Finanzierungsprozess und bieten Ihnen dabei kreative sowie individuelle Finanzierungslösungen

Warum sollten Sie einen Debt Advisor nutzen?



Finanzierungssicherheit

Durch die Nutzung unseres umfangreichen Netzwerks von Finanzierern und die Durchführung eines optimierten, professionellen Finanzierungsprozesses erhöhen wir die Finanzierungssicherheit



Schnelle Umsetzung

Wir verfügen über ein erfahrenes Team mit langjähriger Finanzierungsexpertise und gewährleisten einen professionellen Prozessablauf



Optimale Vertragsbestandteile und -konditionen

Durch die Durchführung eines kompetitiven Bieterprozesses erzielen wir die besten auf dem Markt erhältlichen Bedingungen (z.B. in Bezug auf Preisgestaltung und Covenants)

Wann werden wir tätig und wie schaffen wir einen Mehrwert?

Wir beraten typischerweise Unternehmen, Private Equity Gesellschaften und Family Offices bezüglich:



Neu-/Refinanzierungen, Strukturierung der Passivseite



Anpassung der Finanzierungsbedingungen



Rating Beratung / Analyse (Bafin-lizenziertes Ratingtool)



ESG-Finanzierung



Dividendenauszahlungen und -rekapitalisierungen



Alternative Finanzierungen (z.B. Factoring, Leasing)



LBOs und Akquisitionsfinanzierungen



Aufzeigen möglicher Finanzierungsoptionen



Finanzielle Restrukturierung

Gründe für unser Team



Finanzierungs-
expertise



Globales
Netzwerk



Unabhängige
Beratung



Ressourcen-
entlastung



Kompetitiver
Finanzierungsprozess



Verhandlungs-
expertise

Ihr Grant Thornton Debt Advisory Team



Thorsten Schneider

Head of Debt Advisory & Treasury Services
Partner

Frankfurt

T +49 69 905598 651

M +49 152 0248 6094

E thorsten.schneider@de.gt.com



Tom Winter

Senior Manager
Frankfurt

T +49 69 905598 765

M +49 173 1723 024

E tom.winter@de.gt.com



Jan Hilper

Manager
Hamburg

T +49 40 32088 1245

M +49 152 2535 4581

E jan.hilper@de.gt.com



[Besuchen Sie unsere Website](#)

Berlin

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Cicerostraße 2
10709 Berlin
T +49 30 890482 0
F +49 30 890482 100

Grant Thornton
Rechtsanwaltsgesellschaft mbH
Cicerostraße 2
10709 Berlin
T +49 30 890482 0
F +49 30 890482 100

Düsseldorf

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Johannstraße 39
40476 Düsseldorf
T +49 211 9524 0
F +49 211 9524 200

Grant Thornton
Rechtsanwaltsgesellschaft mbH
Johannstraße 39
40476 Düsseldorf
T +49 211 9524 0
F +49 211 9524 200

Frankfurt am Main

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main
T +49 69 905598 0
F +49 69 905598 677

Hamburg

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Große Bleichen 23-27
20354 Hamburg
T + 49 40 32088 1200
F + 49 40 32088 1222

Köln

Grant Thornton
Rechtsanwaltsgesellschaft mbH
Habsburgerring 2
50674 Köln
T +49 221 669932 0
F +49 221 669932 00

Leipzig

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Humboldtstraße 25
04105 Leipzig
T +49 341 59083 0
F +49 341 59083 733

München

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstraße 31
80339 München
T +49 89 36849 0
F +49 89 36849 4299

Grant Thornton
Rechtsanwaltsgesellschaft mbH
Ganghoferstraße 31
80339 München
T +49 89 36849 0
F +49 89 36849 4299

Niederrhein

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Eindhovener Straße 35-37
41751 Viersen
T +49 2162 91811 0
F +49 2162 91811 60

Rostock

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Am Vögenteich 26
18055 Rostock
T +49 381 3756 6300
F +49 381 3756 6315

Stuttgart

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Jahnstraße 6
70597 Stuttgart
T +49 711 16871 0
F +49 711 16871 40

Wiesbaden

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Hagenauer Straße 59
65203 Wiesbaden
T +49 611 18890 0
F +49 611 260133