



Finanzierungsumfeld

Aktuelle Entwicklungen in Deutschland
und Europa – Q1 2024

7. Juni 2024



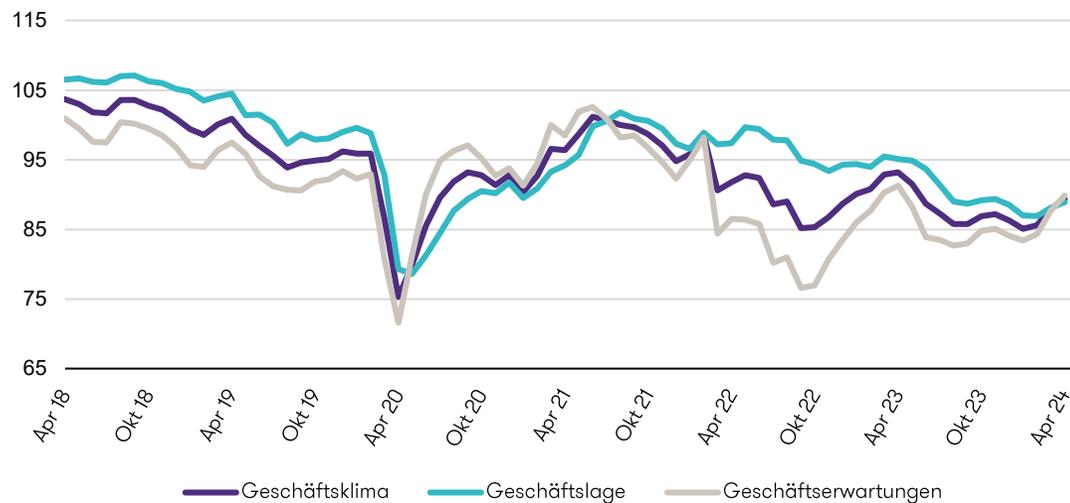
Inhalt

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

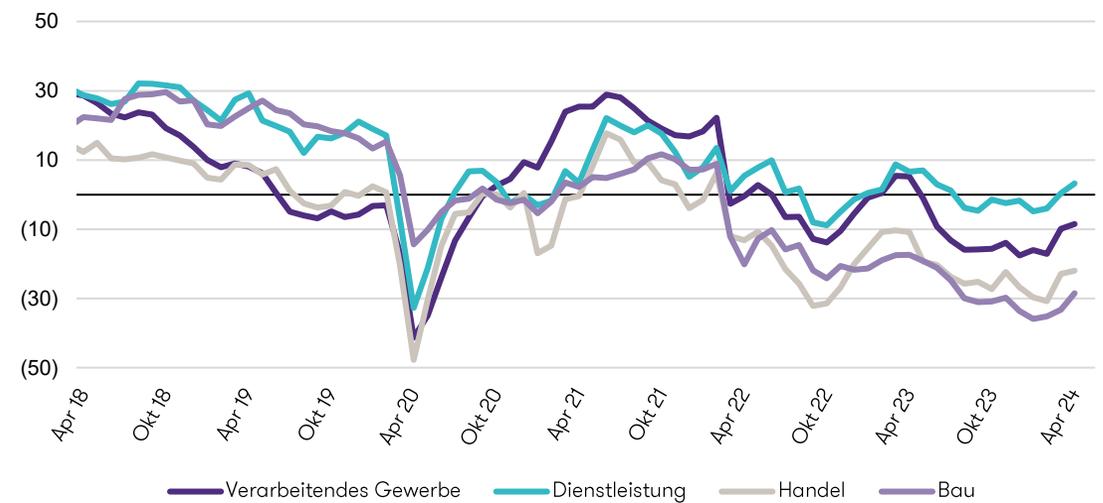
ifo Geschäftsklimaindex

Die Geschäftserwartungen verbessern sich zu Beginn des Jahres 2024, jedoch bleibt das Geschäftsklima in den einzelnen Branchen angespannt

ifo Geschäftsklimaindex
(Stand: Mai 2024)



Geschäftsklima in den einzelnen Branchen
(Stand: Mai 2024)



	Geschäftsklima	Geschäftslage	Geschäftserwartungen
Apr. 2024	89,4	88,9	89,9
Q4 2023	86,3	88,5	84,1
Q3 2023	85,8	88,7	83,0
Q2 2023	88,7	93,7	83,9
Q1 2023	92,9	95,5	90,3

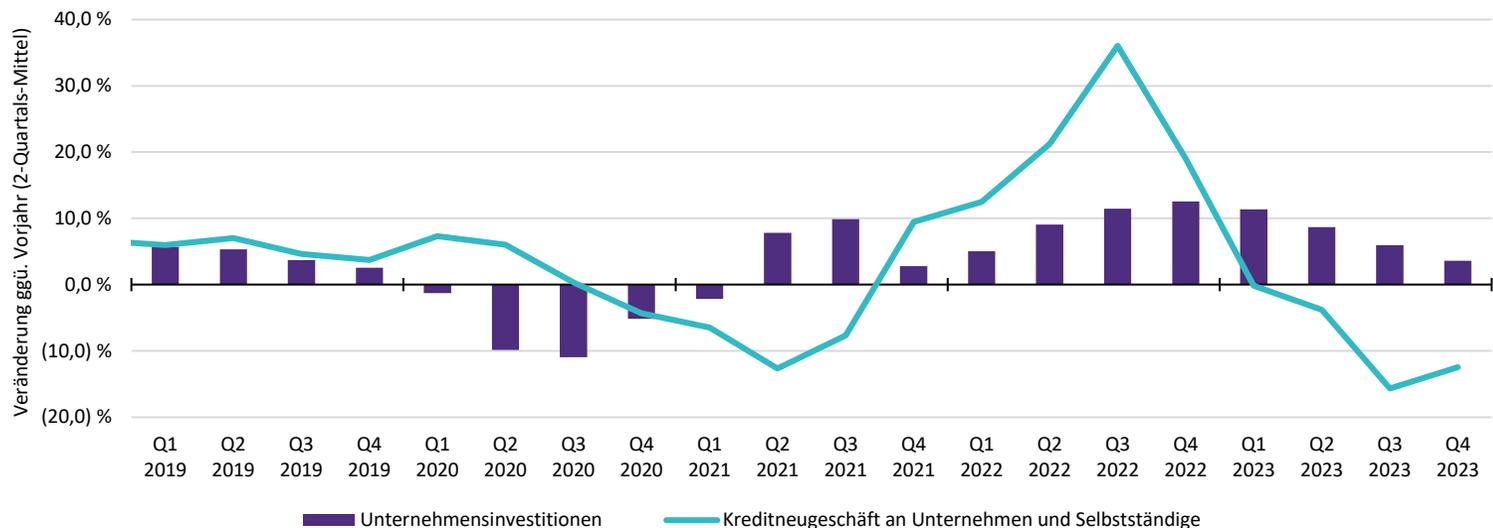
	Verarbeitendes Gewerbe	Dienstleistung	Handel	Bau
Apr. 2024	-8,5	3,2	-22,0	-28,5
Q4 2023	-17,6	-1,7	-26,7	-33,6
Q3 2023	-15,8	-4,6	-25,2	-31,0
Q2 2023	-9,2	3,0	-20,3	-21,1
Q1 2023	5,4	8,7	-10,3	-17,5

KfW-Kreditmarktausblick

Das Kreditneugeschäft bleibt im Q4 2023 deutlich unter dem Vorjahresniveau, ebenso bremst die schwache Konjunktur die Unternehmensinvestitionen spürbar

KfW-Kreditmarktausblick

(Stand: Mai 2024)



Kommentierung

- Das von KfW-Research berechnete Wachstum des Kreditneugeschäfts deutscher Unternehmen ist im vierten Quartal 2023 im Vergleich zum Vorjahresniveau um -12,5% gesunken.
- Weiterhin belasten sowohl die erschwerten Finanzierungsbedingungen als auch die rückläufige Nachfrage das Kreditgeschäft.
- Die Unternehmensinvestitionen werden derzeit durch die schwache Konjunktur gebremst. Für das erste Quartal 2024 wird daher ein Rückgang um 3% erwartet.
- Angesichts der erwarteten Entspannung bei den Kreditzinsen wird für den weiteren Jahresverlauf sowohl bei den Unternehmensinvestitionen als auch beim Kreditneugeschäft mit einer Belebung gerechnet.

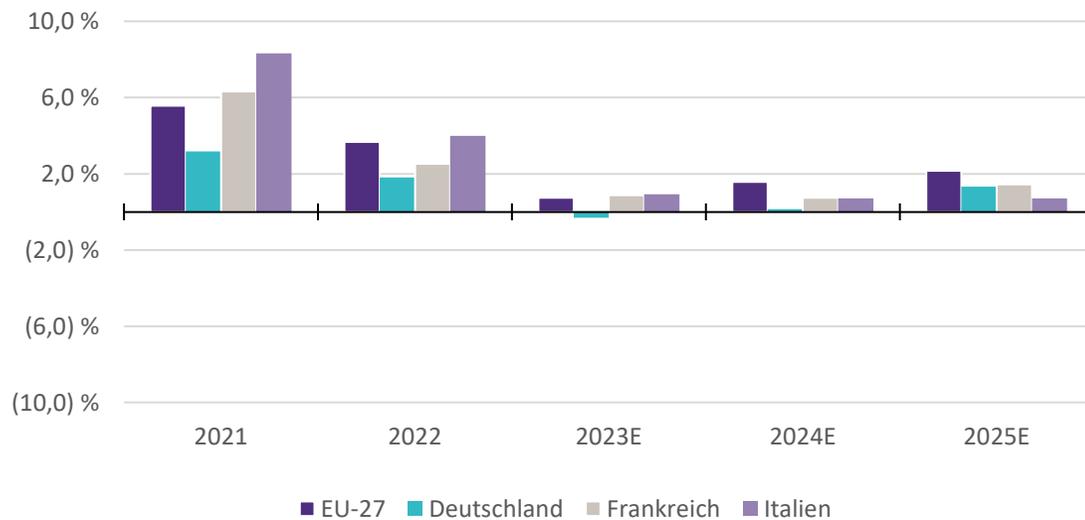
Veränderung ggü. Vorjahr (gleitendes 2-Quartals-Mittel)		
	Geschätztes Kreditneugeschäft	Unternehmensinvestitionen
Q4 2023	-12,5%	3,6%
Q3 2023	-15,7%	6,0%
Q2 2023	-3,8%	8,7%
Q1 2023	-0,2%	11,4%
Q4 2022	19,0%	12,5%

Europäische Wirtschaftsindikatoren

Auf europäischer Ebene wird für 2024 ein geringes Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 1,6 % erwartet, gleichzeitig bewegt sich der deutsche Verbraucherpreisindex auf europäischem Niveau

Entwicklung und Schätzung des Bruttoinlandsproduktes (BIP)

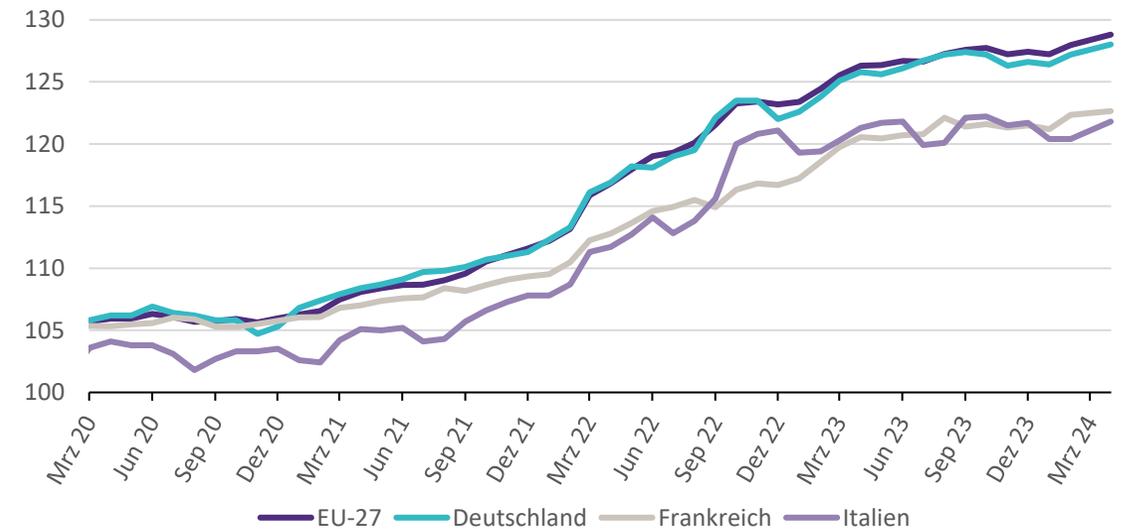
(Stand: Mai 2024)



	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

(Stand: Mai 2024)

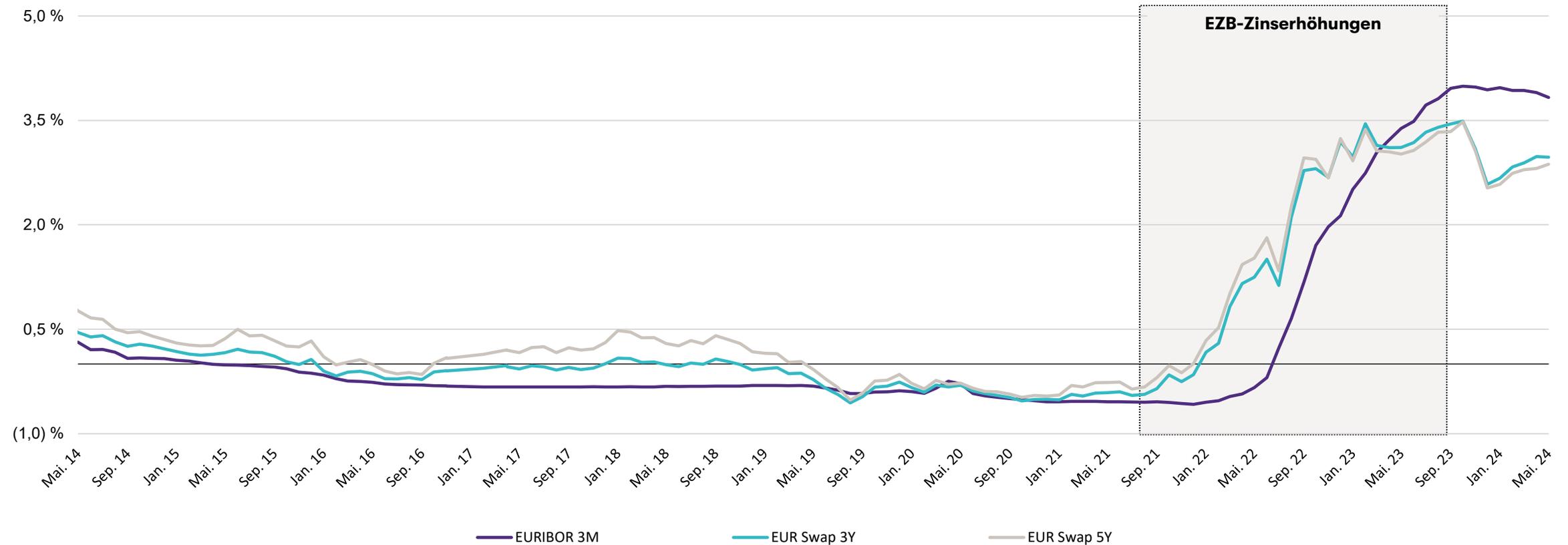


	Entwicklung Verbraucherpreisindex			
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
Mrz. 2024	128,8	128,0	122,7	121,8
Mrz. 2023	125,5	125,1	119,8	120,3
Mrz. 2022	115,9	116,1	112,3	111,3
Mrz. 2021	107,5	107,9	106,8	104,2
Mrz. 2020	105,7	105,8	105,3	103,6

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

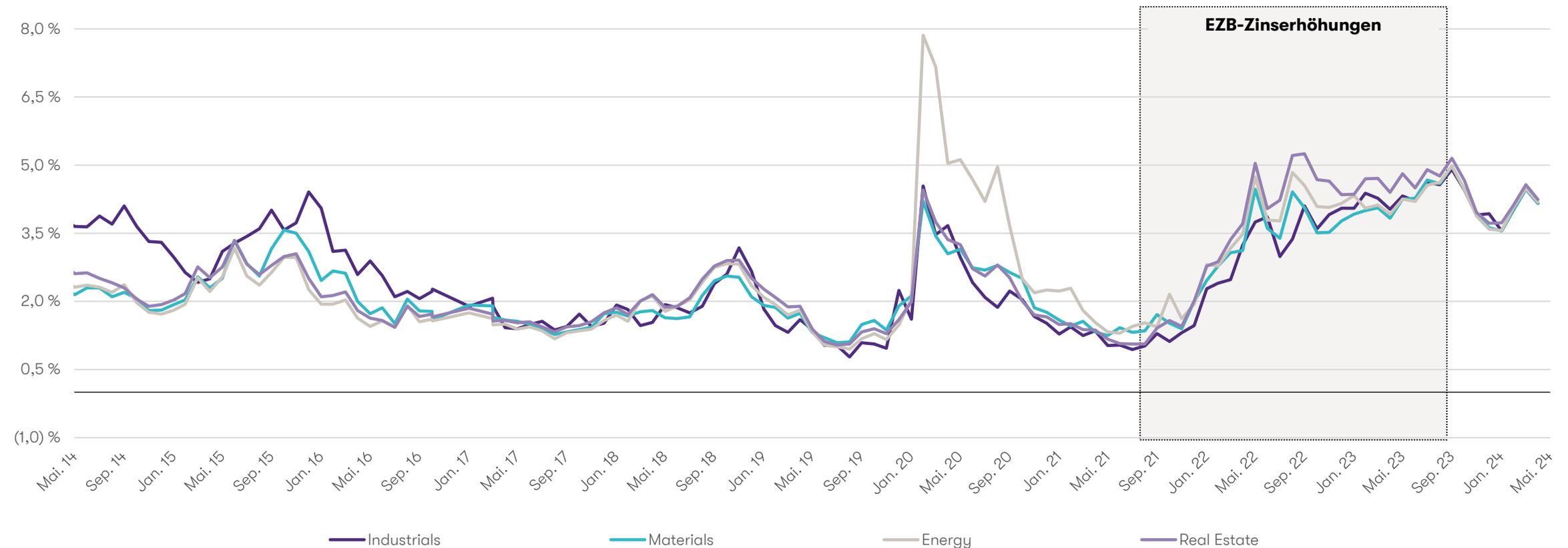
Entwicklung Zinsumfeld: EURIBOR 3M und EUR SWAP-Rates
(Stand: Mai 2024)



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: Mai 2024)

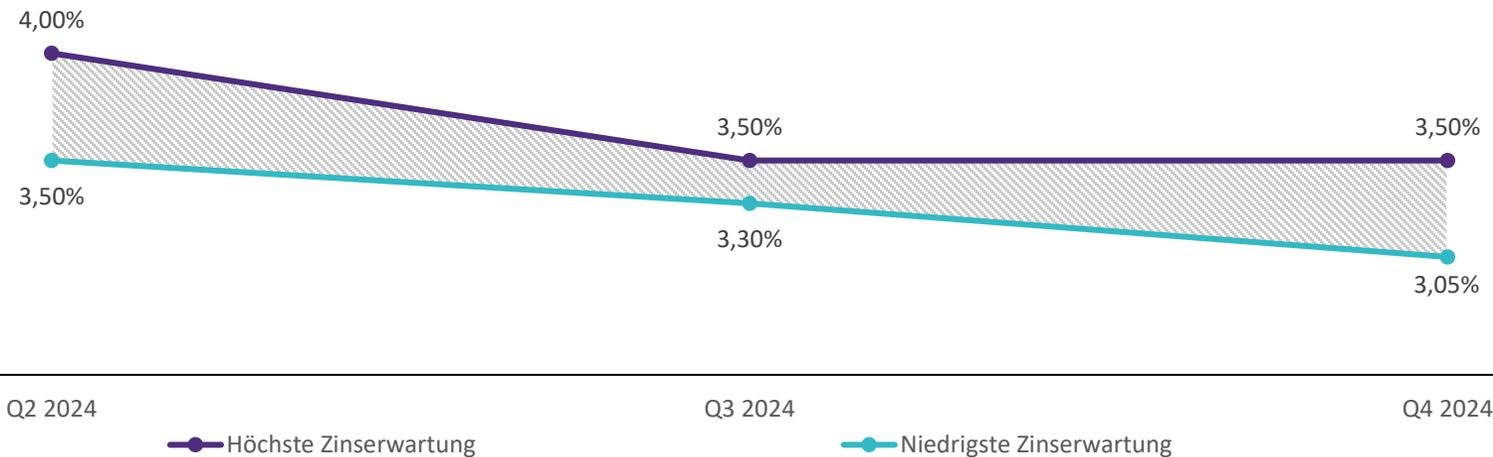


Einschätzung der Banken zur Zinsentwicklung

Die Banken erwarten ab Q2 2024 die ersten Zinssenkungen sowie weitere kleine Zinsschritte bis zum Ende des Jahres 2024

Einschätzung der Banken zur Entwicklung EURIBOR 3M

(Stand: Mai 2024)



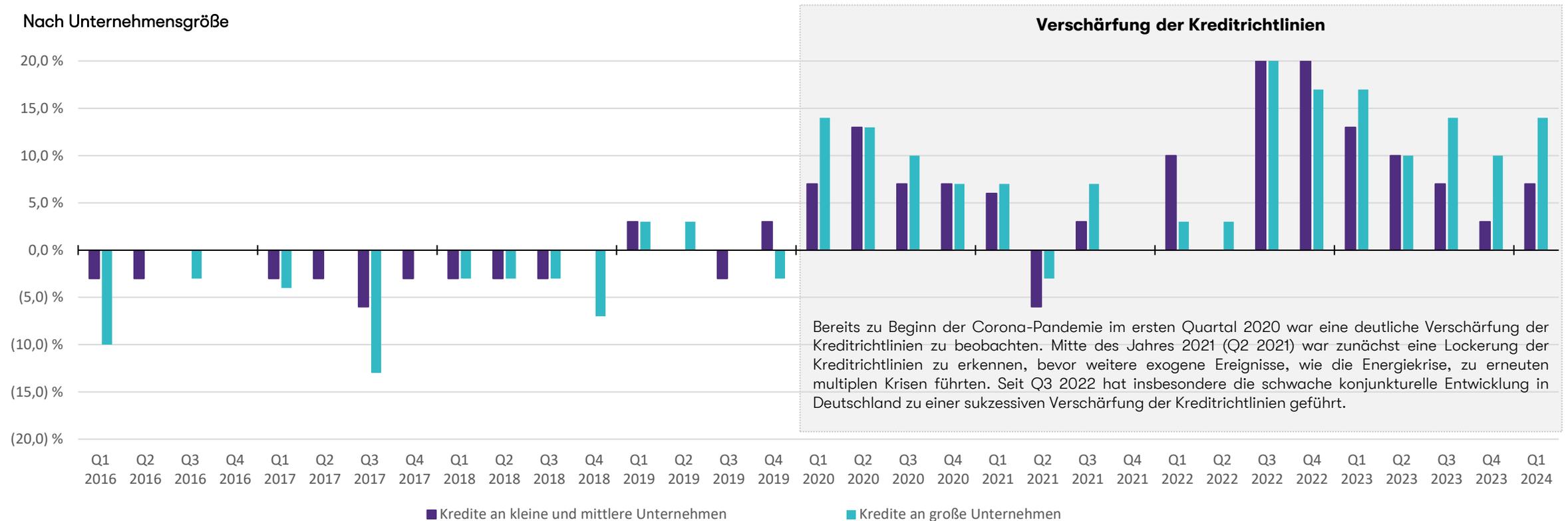
Banken	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
LBBW	4,00%	n/a	3,50%
Helaba	3,50%	3,30%	3,05%
Bayern LB	3,95%	n/a	3,45%
Commerzbank	3,75%	3,50%	3,25%
UniCredit	3,70%	3,45%	3,20%
RBI	3,65%	3,45%	3,25%

Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die anhaltenden multiplen Krisen in Verbindung mit der konjunkturellen Entwicklung führen insbesondere seit Q3 2022 zu einer sukzessiven Verschärfung der Kreditrichtlinien

Änderungen der Kreditrichtlinien (nach Unternehmensgröße) für die Gewährung von Krediten an Unternehmen (Stand: Q1 2024)

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



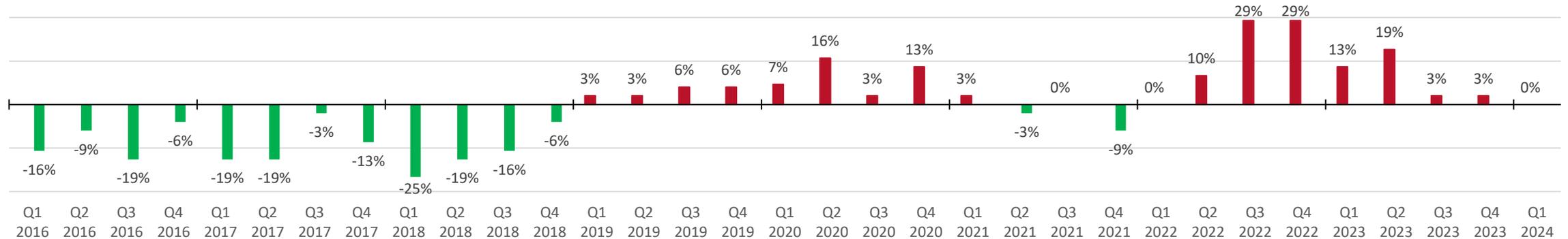
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die Banken haben die Margen für risikoreichere Kredite im Q1 2024 weiter verschärft, während die Margen für durchschnittliche Kredite unverändert blieben

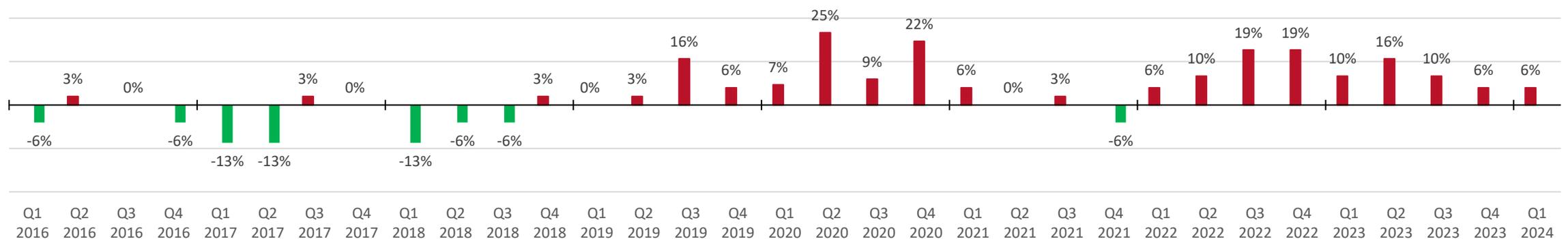
Veränderung der Kreditbedingungen (Zinsmargen) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q1 2024)

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

Margen für durchschnittliche Kredite



Margen für risikoreichere Kredite



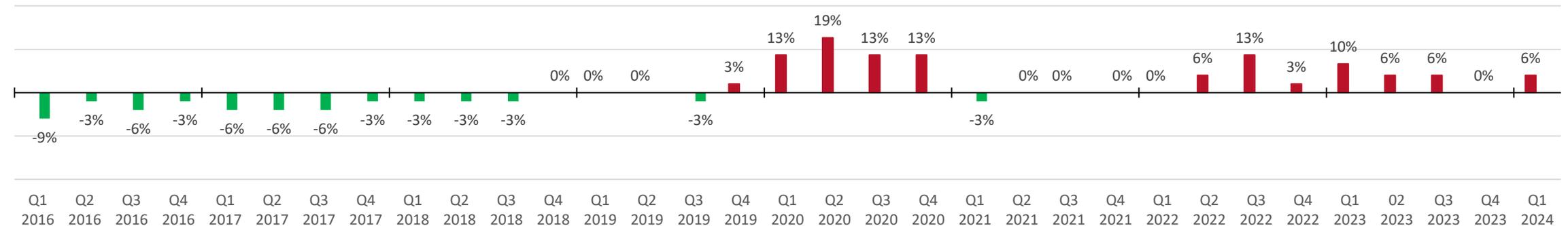
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die Banken haben in Q1 2024 eine weitere Verschärfung der Kreditbedingungen sowohl bei den Kreditsicherheiten als auch bei den Covenants vorgenommen

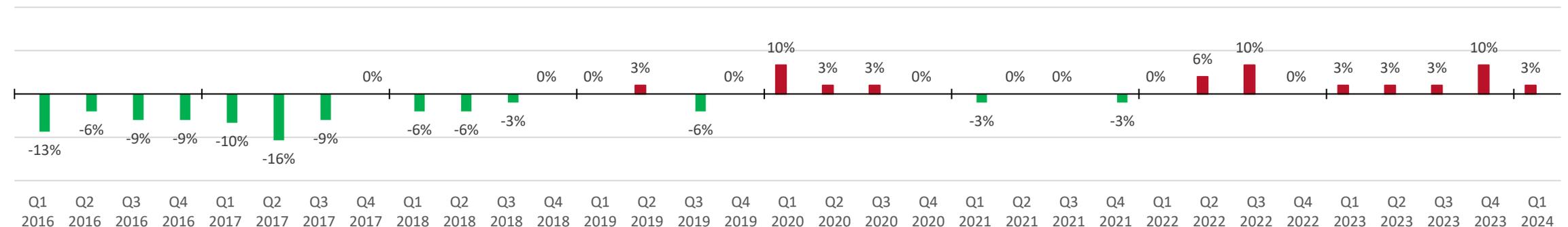
Veränderung der Kreditbedingungen (in Bezug auf Erfordernis von Kreditsicherheiten und Covenants) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q4 2023)

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

Erfordernis von Kreditsicherheiten



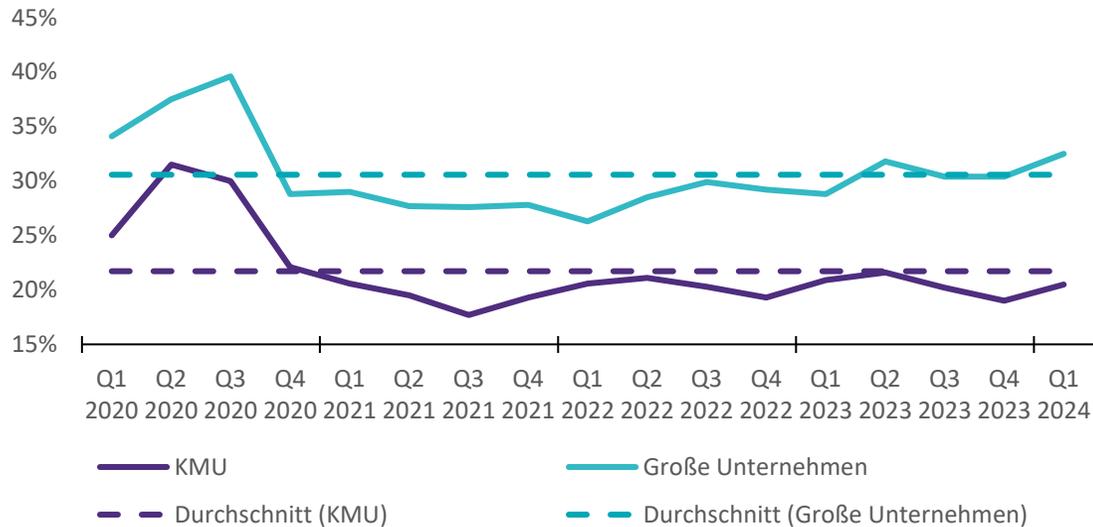
Covenants



KfW-ifo-Kredithürde

Der Anteil der Unternehmen, die in Kreditverhandlungen stehen, ist im Q1 2024 deutlich gestiegen, das Verhalten der Banken wird von den Unternehmen weiterhin als restriktiv eingeschätzt

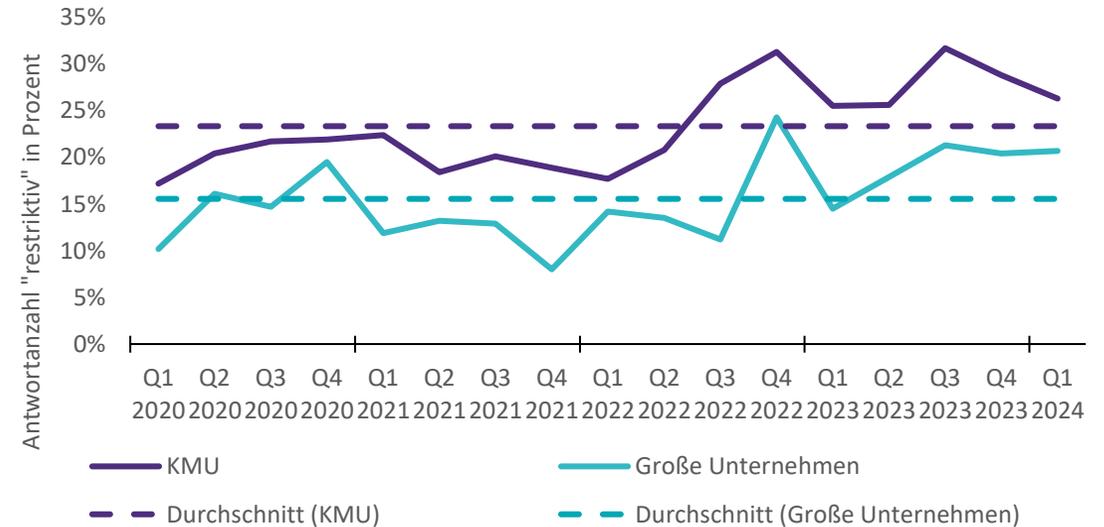
Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen (Deutschland)
(Stand: Mai 2024)



Kommentierung

- Der Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen ist im Q1 2024 gestiegen und liegt bei den großen Unternehmen über dem Durchschnitt der letzten vier Jahre.
- Für das Q2 2024 zeichnet sich daher eine langsame Erholung des Kreditmarktes und damit ein Anstieg der Nachfrage ab.

Verhalten der Banken in Kreditverhandlungen aus Unternehmenssicht (Deutschland)
(Stand: Mai 2024)



Kommentierung

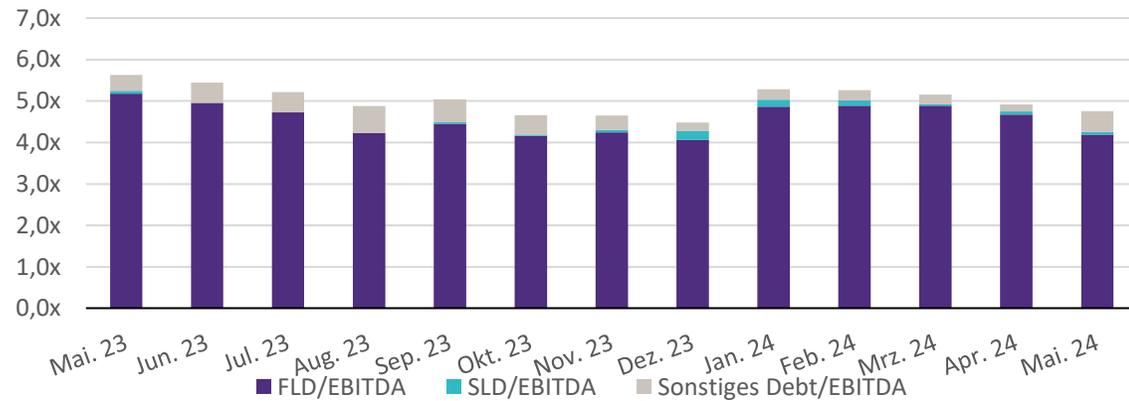
- Die Einschätzung des Verhaltens der Banken bei Kreditverhandlungen hat sich im Q1 2024 vor allem bei den KMU verändert, bei den großen Unternehmen gibt es keine Veränderung.
- Sowohl für KMU als auch für große Unternehmen bleibt das Verhalten der Banken bei Kreditverhandlungen restriktiv und liegt jeweils über dem Niveau der letzten vier Jahre.

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Verschuldungsgrad und Zinsmarge (Europa)

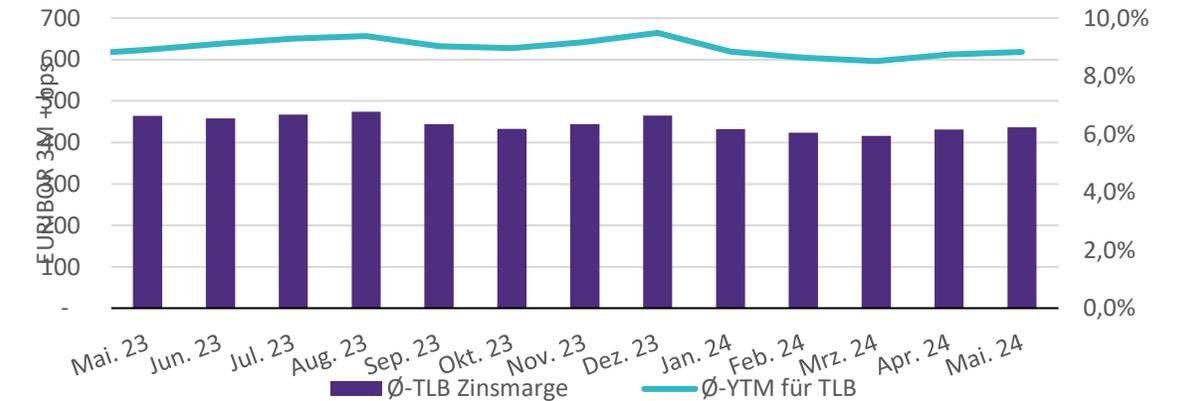
Leverage Ratios (rollierend drei Monate)

(Stand: Mai 2024)



Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)

(Stand: Mai 2024)



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

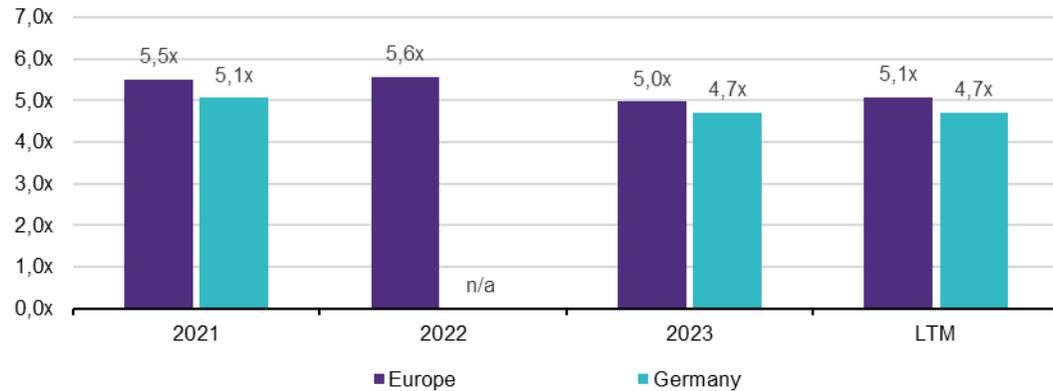
	Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)	
	Ø-Term loans B margin (bps)	Ø-YTM for Term loans B
Mai 2024	437,1	8,8%
Q1 2024	416,3	8,5%
Q4 2023	465,0	9,5%
Q3 2023	444,1	9,0%
Q2 2023	458,1	9,1%

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Durchschnittliche Margen und Multiples

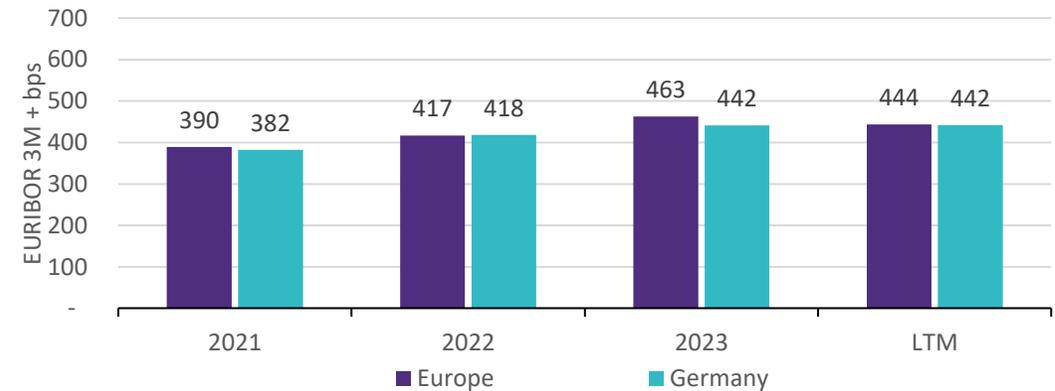
Leveraged Financing | Debt/EBITDA Multiple

(Stand: Mai 2024)



Leveraged Financing | Ø-Zinsmarge (rollierend drei Monate)

(Stand: Mai 2024)



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

	Leveraged Finance - Charakteristika			
	2021	2022	2023	LTM
Europa				
Ø-Zinsmarge	390	417	463	444
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	545	538	538	538
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	5,5	5,6	4,6	4,6
Deutschland				
Ø-Zinsmarge	382	418	442	442
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	417	544	238	347
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	6,1	6,2	5,4	4,6



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
Rechtsanwalts-gesellschaft 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
Rechtsanwalts-gesellschaft 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
Rechtsanwalts-gesellschaft 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
Rechtsanwalts-gesellschaft 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

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