




Finanzierungsumfeld

**Aktuelle Entwicklungen in
Deutschland und Europa – Q4 2024**

Februar 2025



Inhalt

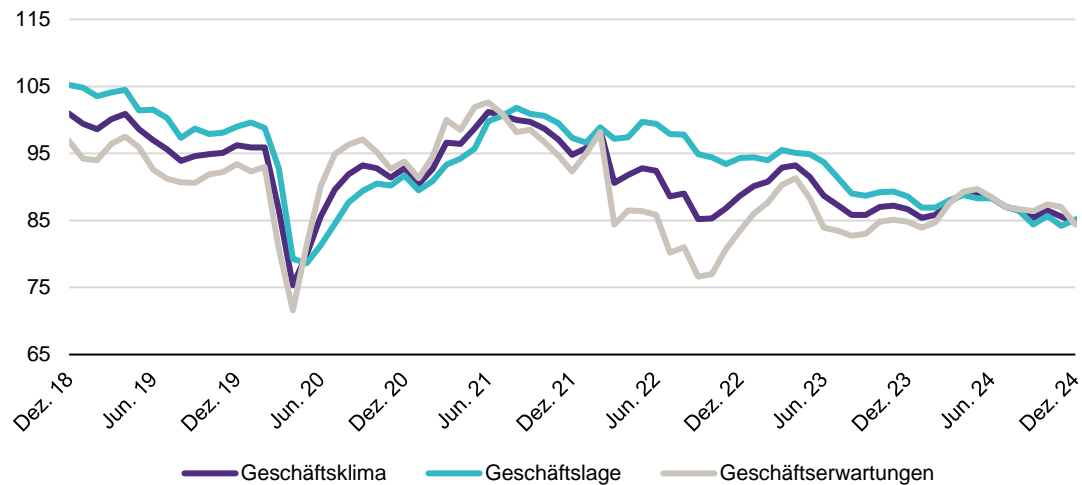
1. Deutsche Wirtschaftsindikatoren **3**
 2. Europäische Wirtschaftsindikatoren **5**
 3. Aktuelles Zinsumfeld **6**
 4. Deutsche Bundesbank – Umfrage zum
Bank-Kreditgeschäft **9**
 5. Finanzierung (Sub-)Investmentgrade **13**
- 

ifo Geschäftsklimaindex

Die Geschäftserwartungen sinken das dritte Quartal in Folge, das Geschäftsklima stagniert bzw. verschlechtert sich in den einzelnen Branchen

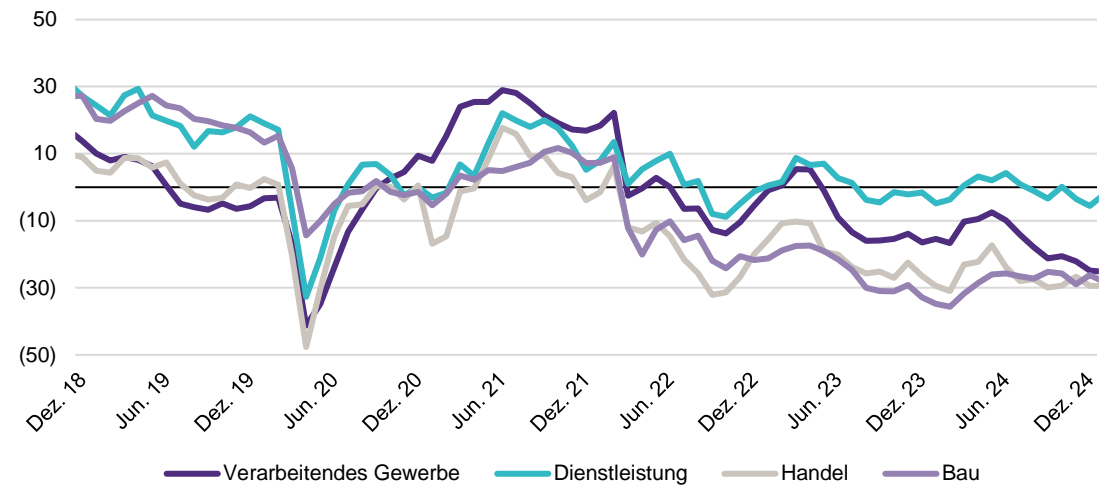
ifo Geschäftsklimaindex

(Stand: Februar 2025)



Geschäftsklima in den einzelnen Branchen

(Stand: Februar 2025)



	Geschäftsklima	Geschäftslage	Geschäftserwartungen
Jan. 2025	85,1	86,1	84,2
Q4 2024	84,7	85,1	84,4
Q3 2024	85,4	84,4	86,4
Q2 2024	88,4	88,3	88,5
Q1 2024	87,8	88,0	87,6

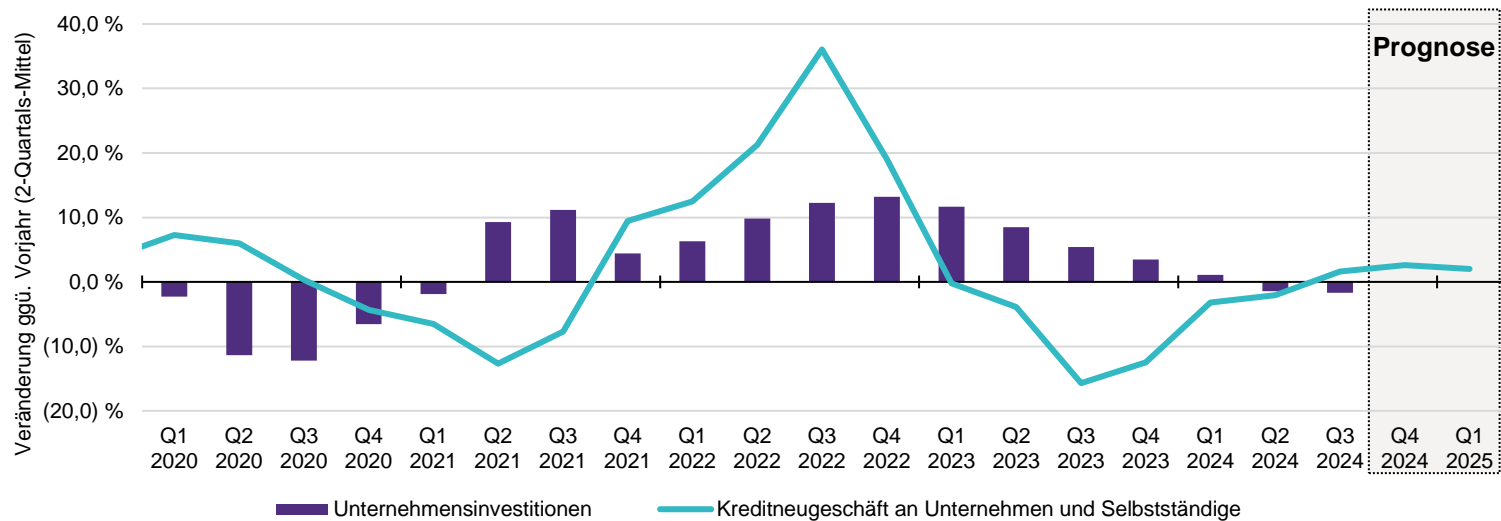
	Verarbeitendes Gewerbe	Dienstleistung	Handel	Bau
Jan. 2025	-25,3	-2,2	-29,5	-28,2
Q4 2024	-24,9	-5,6	-29,5	-26,2
Q3 2024	-21,3	-3,4	-29,9	-25,3
Q2 2024	-9,9	4,2	-23,8	-25,7
Q1 2024	-10,3	0,5	-23,1	-31,8

KfW-Kreditmarktausblick

Das Kreditneugeschäft liegt in Q3 2024 über dem Vorjahresniveau, die Prognose deutet nur auf eine leichte Erholung des Kreditwachstums hin

KfW-Kreditmarktausblick

(Stand: Februar 2025)



Kommentierung

- Zum ersten Mal seit zwei Jahren ist das Kreditneugeschäft im dritten Quartal 2024 wieder gewachsen. Dies ist insbesondere auf einen Basiseffekt zurückzuführen, der durch das volumenschwache Kreditneugeschäft im Vorjahr und das gesunkene Zinsniveau begünstigt wurde.
- Die Investitionsbereitschaft bleibt schwach und dämpft damit das Kreditneugeschäft. Sowohl die konjunkturelle Schwächephase in Deutschland als auch aufkommende handelspolitische Unsicherheiten stellen belastende Faktoren dar.
- Für Q4 2024 und Q1 2025 wird ein Kreditneugeschäft auf konstant niedrigem Niveau erwartet. Weitere Zinssenkungen werden sich positiv, eine mögliche Verschärfung der Handelsbeschränkungen negativ auswirken.

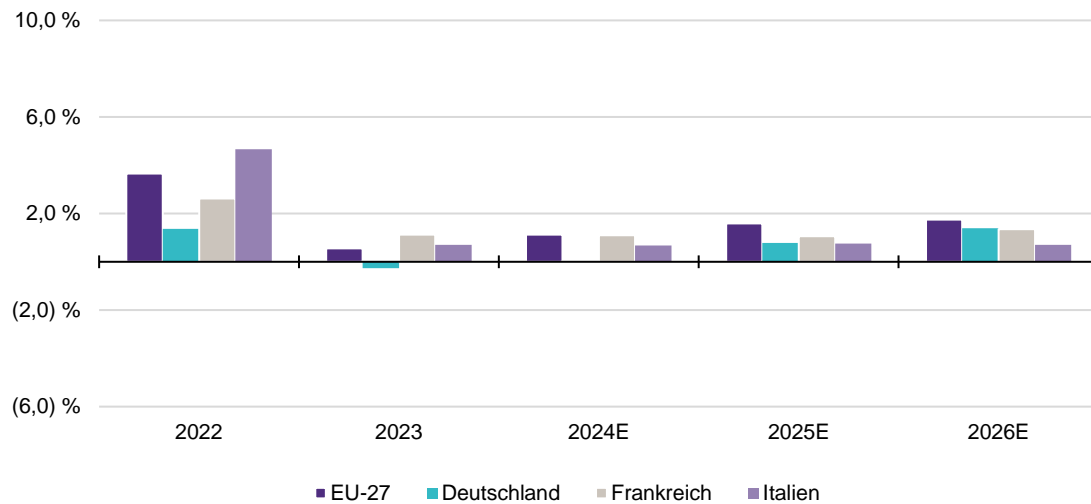
Veränderung ggü. Vorjahr (gleitendes 2-Quartals-Mittel)		
	Geschätztes Kreditneugeschäft	Unternehmensinvestitionen
Q3 2024	1,6 %	-1,7 %
Q2 2024	-2,1 %	-1,4 %
Q1 2024	-3,2 %	1,1 %
Q4 2023	-12,5 %	3,5 %
Q3 2023	-15,7 %	5,4 %

Europäische Wirtschaftsindikatoren

Auf europäischer Ebene wird für 2024 ein geringes Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 1,1% erwartet, gleichzeitig ist im Februar 2025 ein Anstieg des deutschen Verbraucherpreisindex zu verzeichnen

Entwicklung und Schätzung des Bruttoinlandsproduktes (BIP)

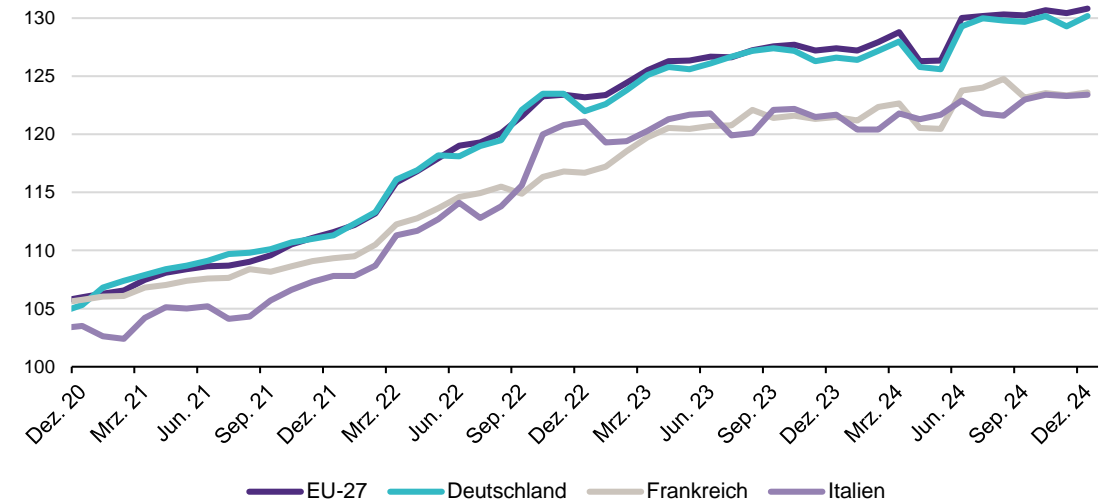
(Stand: Dezember 2024)



BIP-Entwicklung und Schätzung				
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
2026E	1,7%	1,4%	1,3%	0,7%
2025E	1,6%	0,8%	1,1%	0,8%
2024E	1,1%	0,0%	1,1%	0,7%
2023	0,6%	-0,3%	1,1%	0,7%
2022	3,7%	1,4%	2,6%	4,7%

Entwicklung Verbraucherpreisindex

(Stand: Dezember 2024)



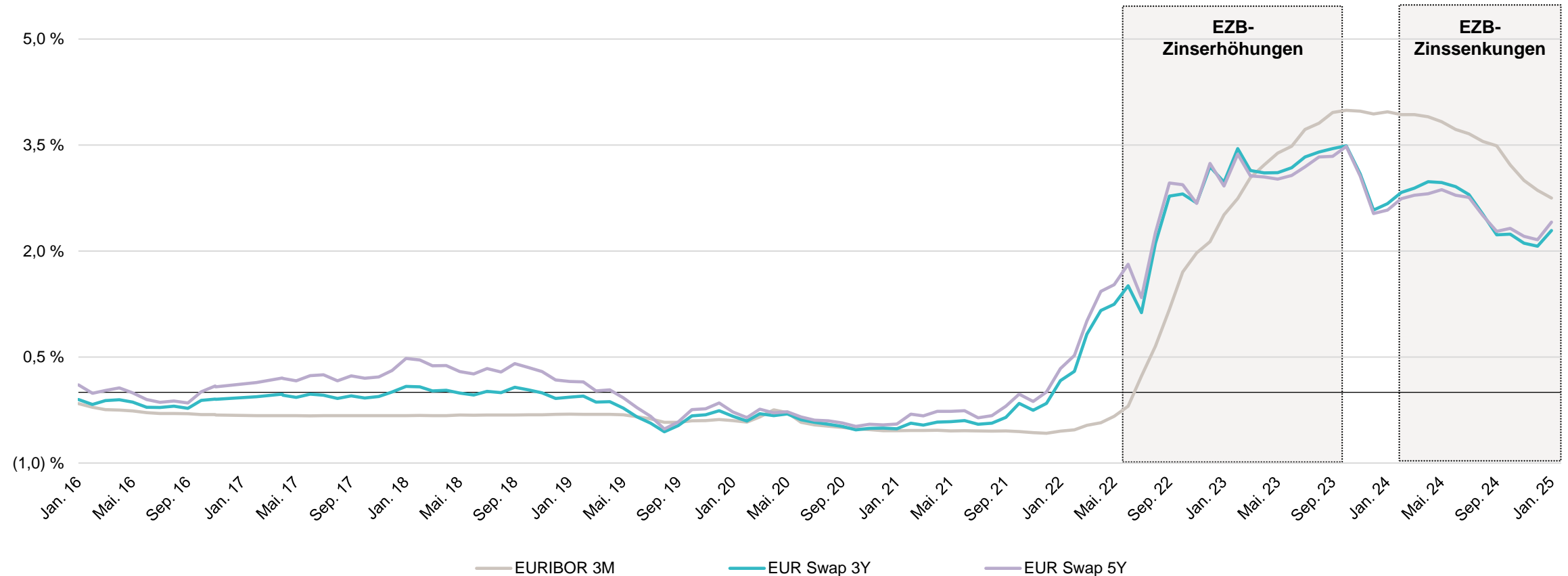
Entwicklung Verbraucherpreisindex				
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
Dez. 2024	130,8	130,2	123,6	123,4
Dez. 2023	127,4	126,6	121,5	121,7
Dez. 2022	123,2	122,0	116,7	121,1
Dez. 2021	111,6	111,3	109,3	107,8
Dez. 2020	106,0	105,3	105,8	103,5

Aktuelles Zinsumfeld (1/2)

Die EUR SWAP-Rates für 3 und 5 Jahre liegen nur noch marginal unter dem EURIBOR 3M, eine weitere Zinssenkung der EZB würde zu einem stabilen Zinsniveau führen

Entwicklung Zinsumfeld: EURIBOR 3M und EUR SWAP-Rates

(Stand: Februar 2025)

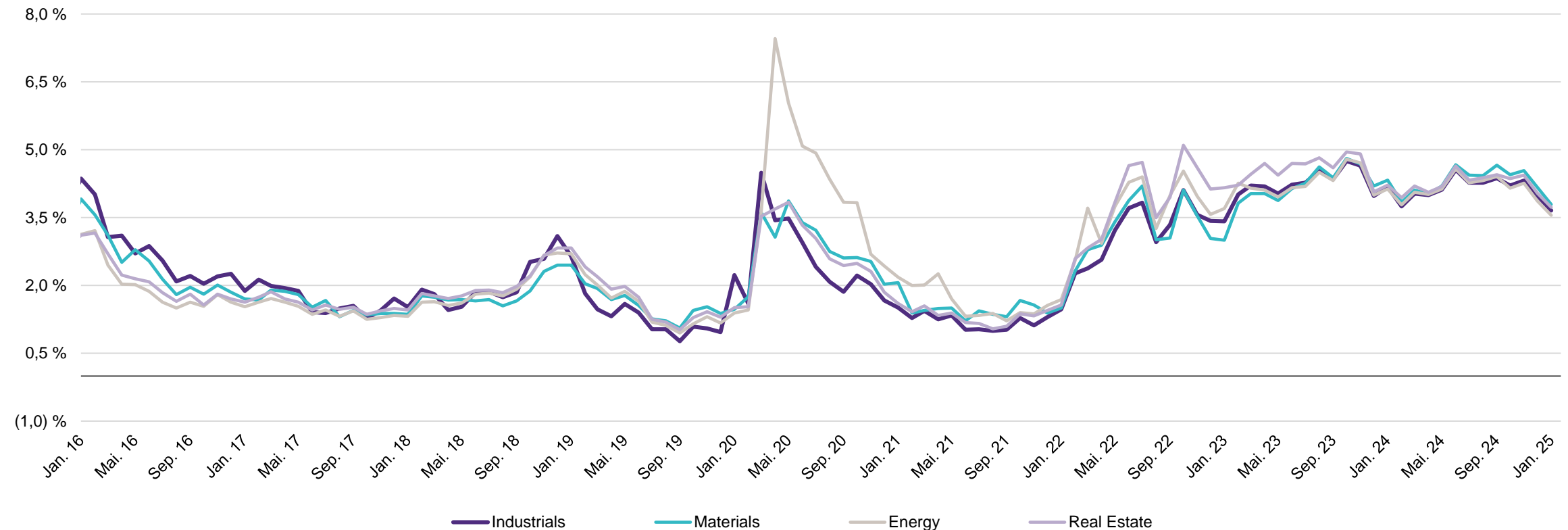


Aktuelles Zinsumfeld (2/2)

Die EUR SWAP-Rates der einzelnen Sektoren sind im Einklang mit der Entwicklung des EURIBOR 3M deutlich gesunken

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

(Stand: Februar 2025)

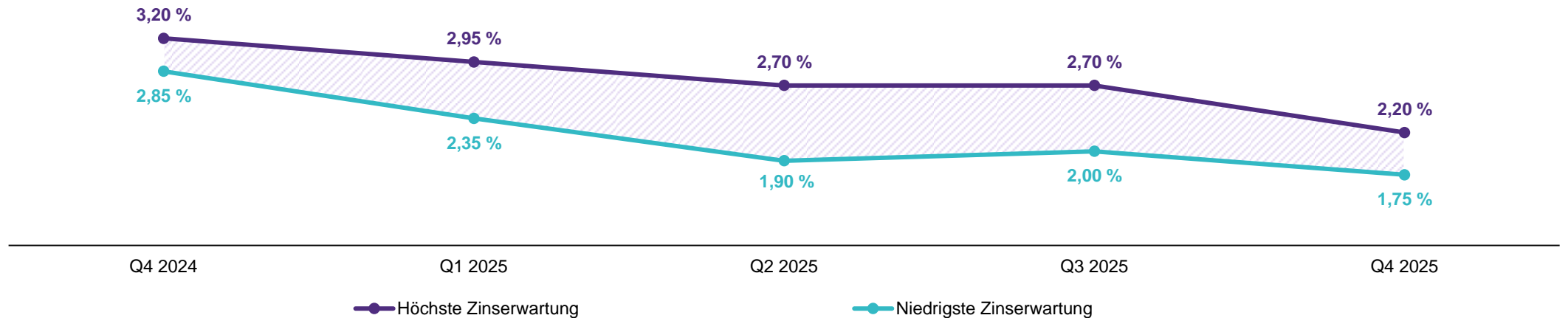


Einschätzung der Banken zur Zinsentwicklung

Die Banken erwarten weitere Zinssenkungen im Jahr 2025 und damit ein sinkendes Zinsniveau

Einschätzung der Banken zur Entwicklung EURIBOR 3M

(Stand: Februar 2025)



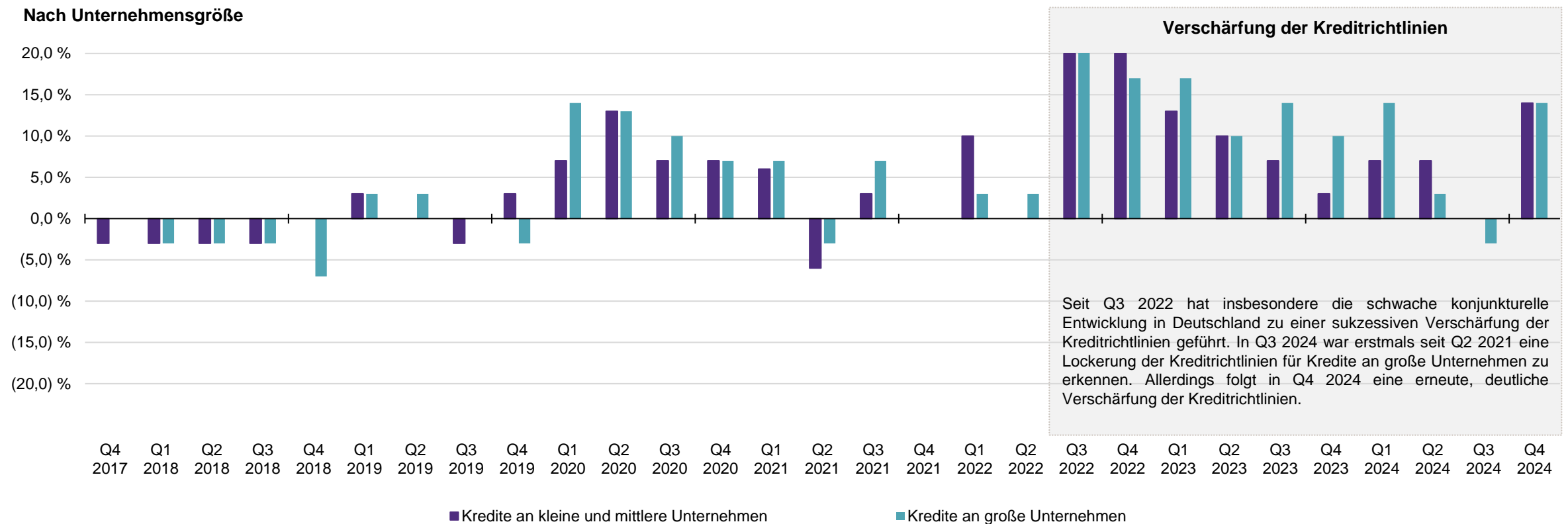
Banken	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Bayern LB	2,95 %	2,70 %	n/a	2,70 %	n/a
Commerzbank	2,85 %	2,35 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %
Helaba	3,15 %	2,70 %	2,50 %	2,50 %	n/a
LBBW	2,90 %	n/a	1,90 %	n/a	1,75 %
RBI	2,90 %	2,75 %	2,50 %	2,30 %	n/a
UniCredit	3,20 %	2,95 %	2,70 %	2,45 %	2,20 %

Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Im vierten Quartal 2024 wurden die Kreditrichtlinien sowohl für KMU als auch für Großunternehmen deutlich verschärft

Änderungen der Kreditrichtlinien (nach Unternehmensgröße) für die Gewährung von Krediten an Unternehmen (Stand: Q4 2024)

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



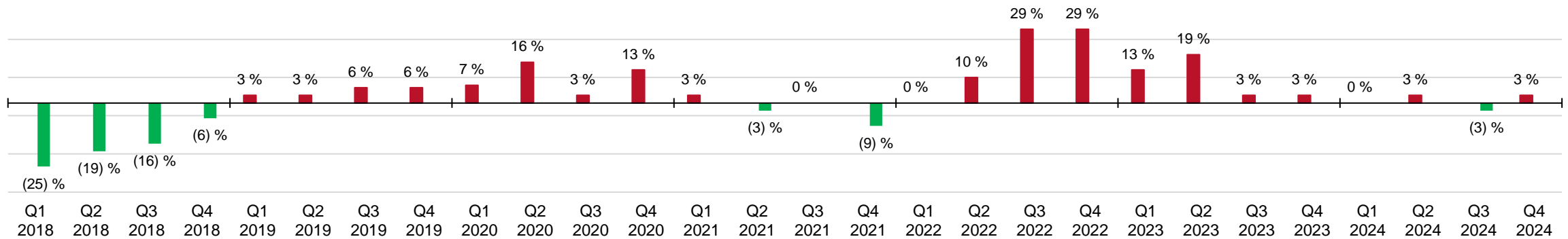
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die Banken haben die Margen für durchschnittliche Kredite im Q4 2024 angehoben, während sich die Margen für risikoreiche Kredite weiter deutlich verschärft haben

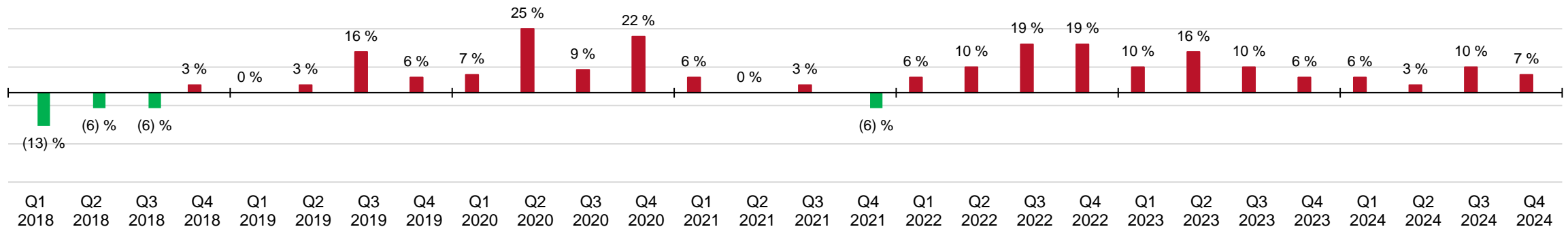
Veränderung der Kreditbedingungen (Zinsmargen) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q4 2024)

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

Margen für durchschnittliche Kredite



Margen für risikoreichere Kredite



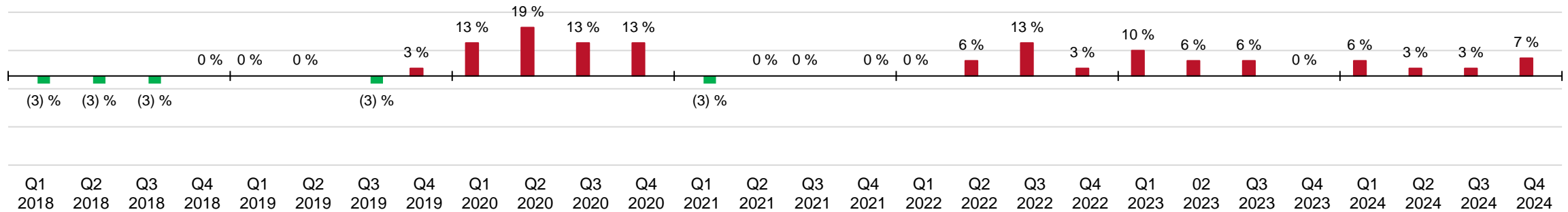
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Banken haben im Q4 2024 die Anforderungen an die Stellung von Sicherheiten erhöht, auch bei den Covenants ist eine deutliche Verschärfung zu erkennen

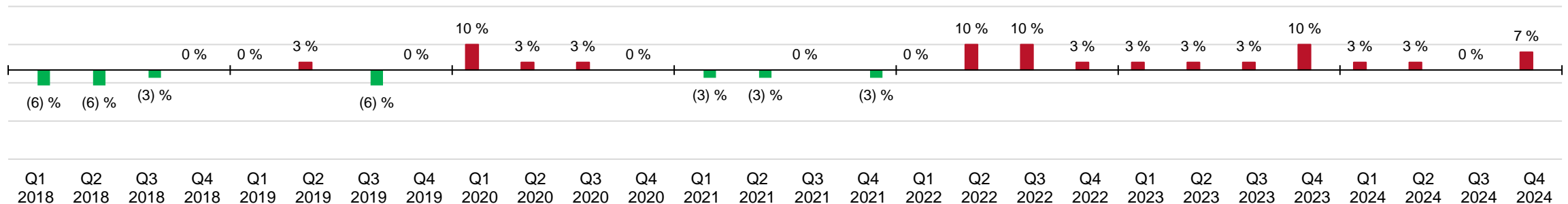
Veränderung der Kreditbedingungen (in Bezug auf Erfordernis von Kreditsicherheiten und Covenants) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q4 2024)

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

Erfordernis von Kreditsicherheiten



Covenants

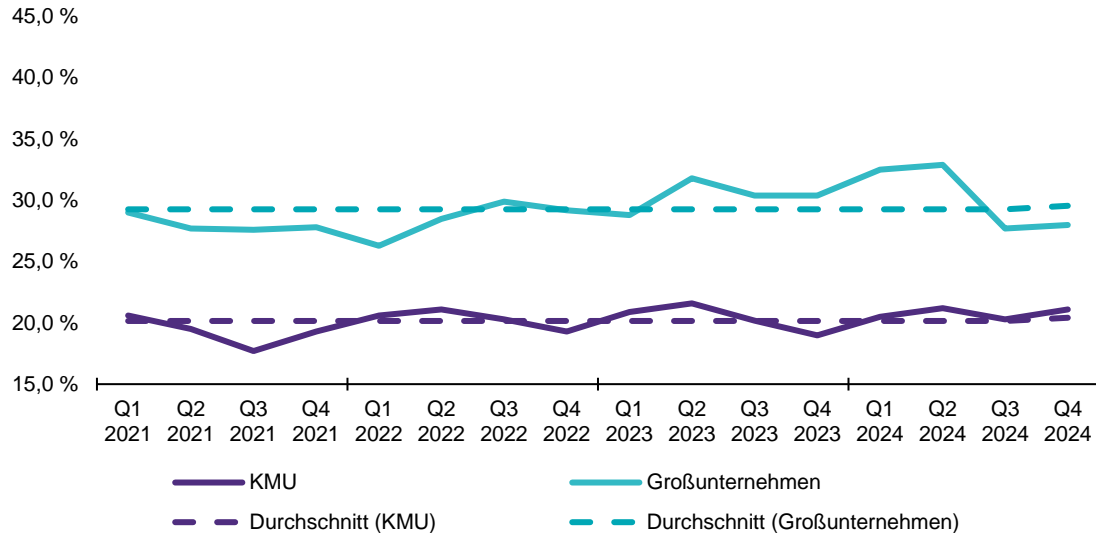


KfW-ifo-Kredithürde

Der Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen stagniert im Q4 2024, während das restriktive Verhalten der Banken auf einem konstant hohen Niveau bleibt

Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen (Deutschland)

(Stand: Februar 2025)

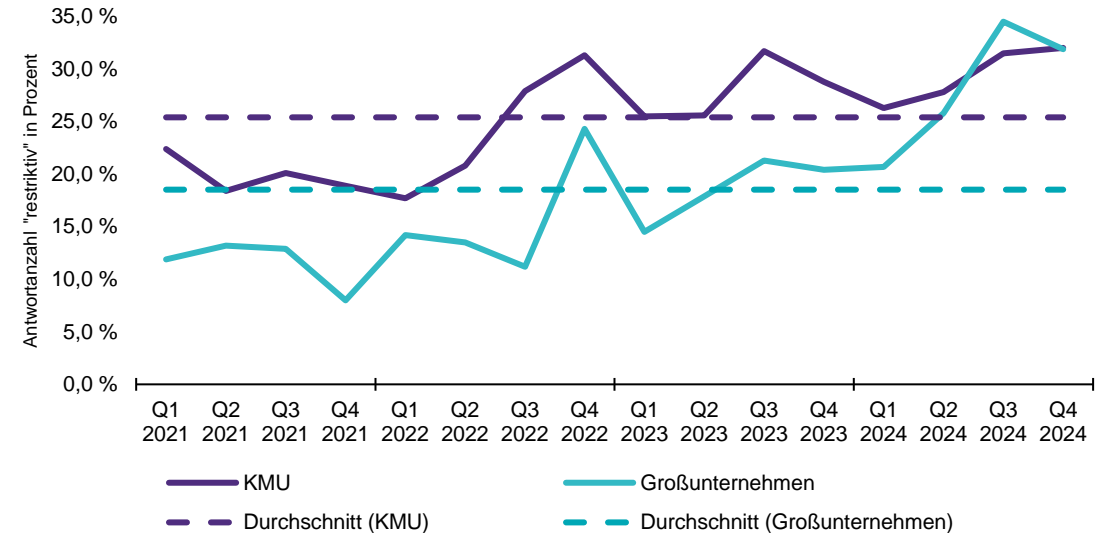


Kommentierung

- Die Kreditnachfrage der kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) sowie der Großunternehmen ist nach wie vor schwach. Bei letzteren liegt der Anteil in Kreditverhandlungen weiterhin unter dem Durchschnitt der letzten vier Jahre.
- Diese Entwicklung ist insbesondere auf die anhaltende Schwächephase der deutschen Wirtschaft zurückzuführen.

Verhalten der Banken in Kreditverhandlungen aus Unternehmenssicht (Deutschland)

(Stand: Februar 2025)



Kommentierung

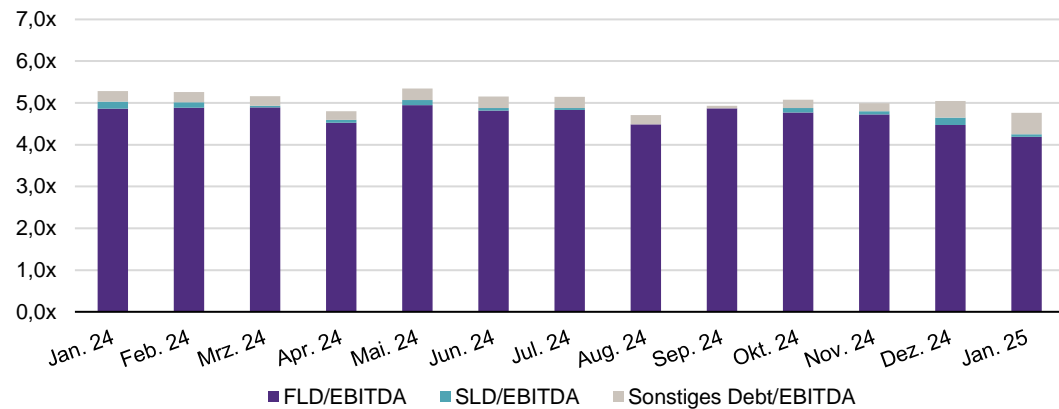
- Der Finanzierungszugang für kreditinteressierte Unternehmen bleibt anspruchsvoll. Das Verhalten der Banken bei Kreditverhandlungen wird als restriktiver denn je wahrgenommen.
- Die Verschärfung der Kreditvergabepolitik der Banken betrifft nahezu alle Wirtschaftszweige und Größenklassen gleichermaßen.

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Verschuldungsgrad und Zinsmarge (Europa)

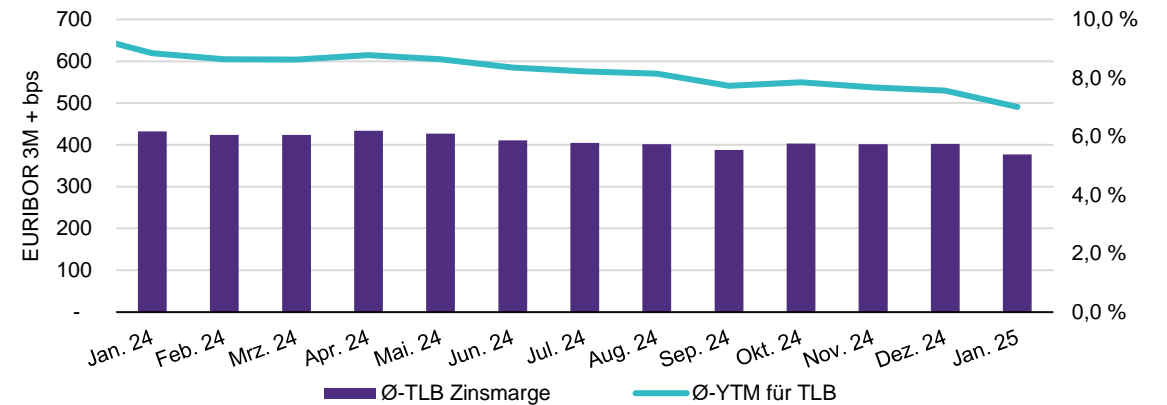
Leverage Ratios (rollierend drei Monate)

(Stand: Februar 2025)



Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)

(Stand: Februar 2025)



Leverage Ratios (rollierend drei Monate)			
	First-lien debt /EBITDA	Second-lien debt /EBITDA	Other Debt /EBITDA
Jan. 2025	4,2x	0,1x	0,5x
Q4 2024	4,5x	0,2x	0,4x
Q3 2024	4,9x	0,0x	0,1x
Q2 2024	4,8x	0,1x	0,3x
Q1 2024	4,9x	0,0x	0,2x

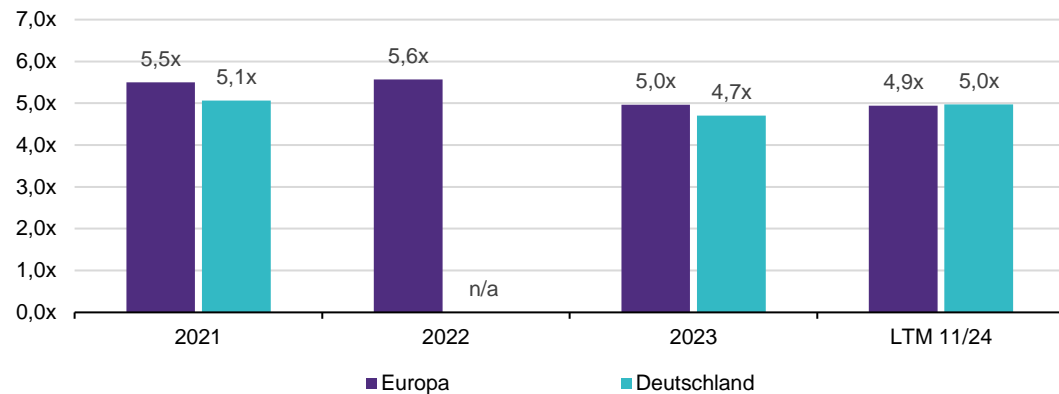
Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)		
	Ø-Term loans B margin (bps)	Ø-YTM for Term loans B
Jan. 2025	377,4	7,0 %
Q4 2024	402,1	7,6 %
Q3 2024	388,1	7,7 %
Q2 2024	411,1	8,4 %
Q1 2024	423,5	8,6 %

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Durchschnittliche Margen und Multiples

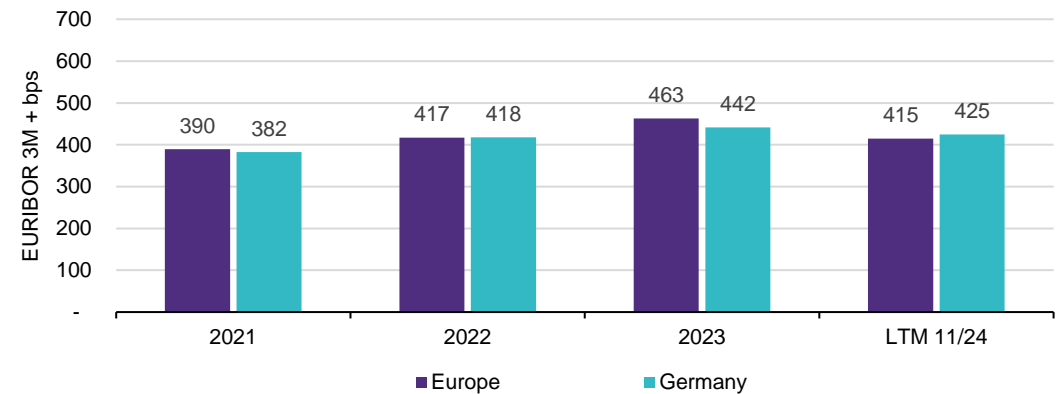
Leveraged Financing | Debt/EBITDA Multiple

(Stand: Februar 2025)



Leveraged Financing | Ø-Zinsmarge (rollierend drei Monate)

(Stand: Februar 2025)



Leveraged Finance - Multiples				
	2021	2022	2023	LTM 11/24
Europa				
Debt/EBITDA	5,5x	5,6x	5,0x	4,9x
Senior Debt/EBITDA	5,5x	5,5x	4,9x	4,9x
EBITDA/Cash Interest	4,5x	3,4x	2,8x	2,9x
Deutschland				
Debt/EBITDA	5,1x	n/a	4,7x	5,0x
Senior Debt/EBITDA	5,1x	n/a	4,7x	4,6x
EBITDA/Cash Interest	4,7x	n/a	2,7x	3,0x

Leveraged Finance - Charakteristika				
	2021	2022	2023	LTM 11/24
Europa				
Ø-Zinsmarge	390	417	463	415
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	545	538	538	545
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	6,2	6,2	5,3	5,4
Deutschland				
Ø-Zinsmarge	382	418	442	425
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	418	544	238	458
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	6,1	6,2	5,4	5,7



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



Optimierung der Finanzierungsbedingungen



Rating Beratung / Analyse (Bafin-lizenziertes Ratingtool)



ESG-Finanzierung



Finanzielle Restrukturierung



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

Partner, Head of Debt Advisory
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

Senior 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