



Finanzierungsumfeld

**Aktuelle Entwicklungen in
Deutschland und Europa – Q3 2024**

November 2024

Inhalt

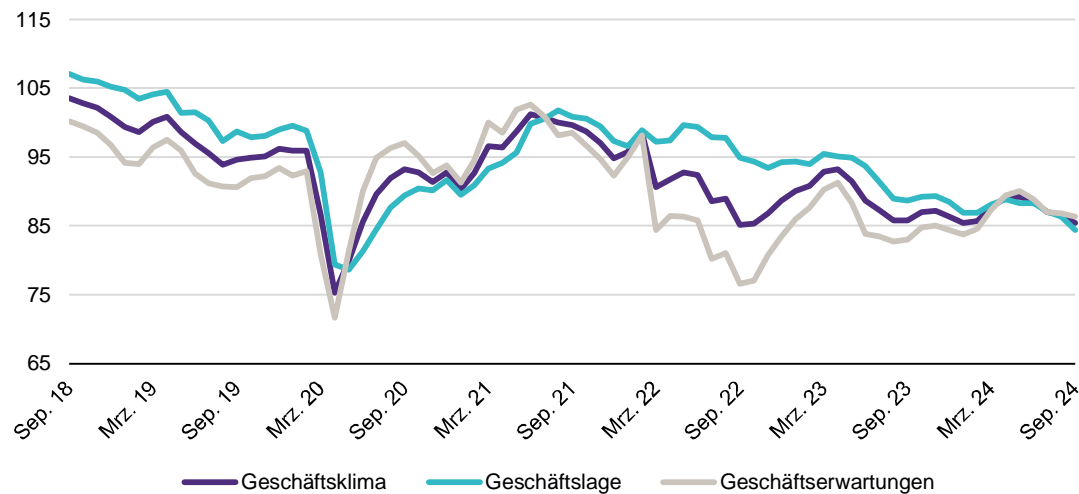
1. Deutsche Wirtschaftsindikatoren **3**
2. Europäische Wirtschaftsindikatoren **5**
3. Aktuelles Zinsumfeld **6**
4. Deutsche Bundesbank – Umfrage zum
Bank-Kreditgeschäft **9**
5. Finanzierung (Sub-)Investmentgrade **13**

ifo Geschäftsklimaindex

Die Geschäftserwartungen sinken im dritten Quartal im Vergleich zum Vorquartal, insgesamt verschlechtert sich das Geschäftsklima in den einzelnen Branchen

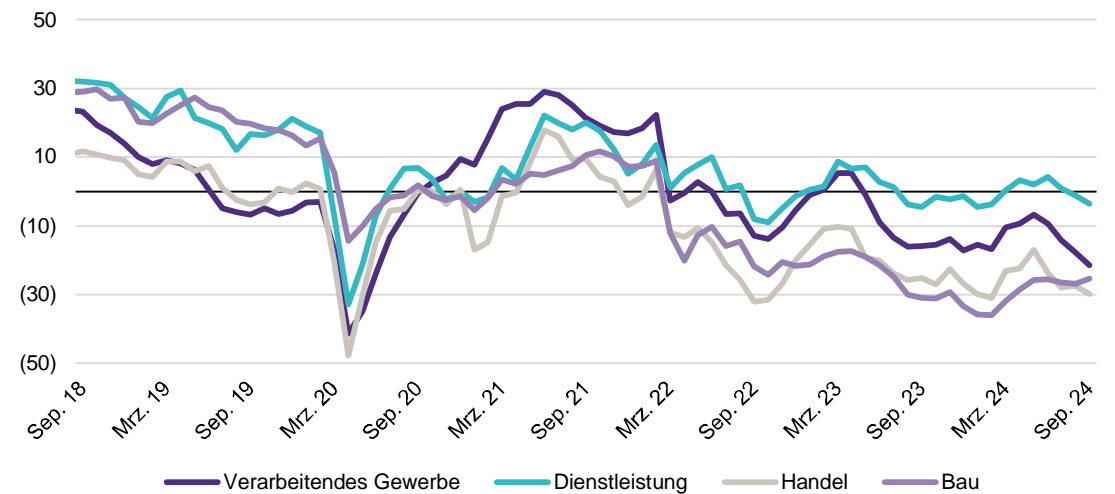
ifo Geschäftsklimaindex

(Stand: September 2024)



Geschäftsklima in den einzelnen Branchen

(Stand: September 2024)



	Geschäftsklima	Geschäftslage	Geschäftserwartungen
Sep. 2024	85,4	84,4	86,4
Q2 2024	88,6	88,3	88,9
Q1 2024	87,8	88,1	87,4
Q4 2023	86,4	88,5	84,4
Q3 2023	85,8	88,7	83,0

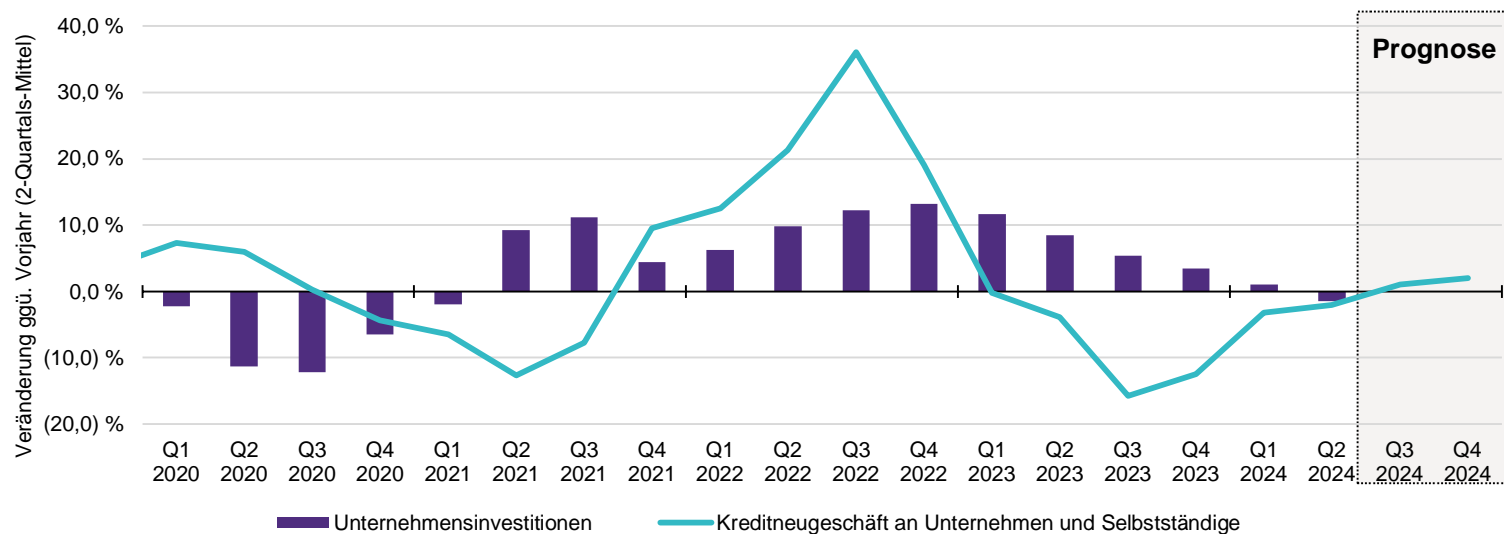
	Verarbeitendes Gewerbe	Dienstleistung	Handel	Bau
Sep. 2024	-21,4	-3,5	-29,8	-25,3
Q2 2024	-9,3	4,3	-23,7	-25,5
Q1 2024	-10,4	0,4	-23,1	-31,9
Q4 2023	-17,2	-1,4	-26,8	-33,4
Q3 2023	-15,2	-4,6	-25,2	-31,0

KfW-Kreditmarktausblick

Das Kreditneugeschäft bleibt in Q2 2024 unter dem Vorjahresniveau, die Prognose deutet nur auf eine leichte Erholung des Kreditwachstums hin

KfW-Kreditmarktausblick

(Stand: September 2024)



Kommentierung

- In Q2 2024 liegen sowohl die Unternehmensinvestitionen als auch das Kreditneugeschäft unter dem Vorjahresniveau. Damit setzt sich der Trend des Vorquartals Q1 2024 fort.
- Insgesamt dämpft die Investitionsbereitschaft der Unternehmen den Finanzierungsbedarf und damit das Kreditneugeschäft. Ausschlaggebend hierfür sind nach wie vor die unsicheren Konjunkturaussichten und die Preissteigerungen.
- Für Q3 und Q4 2024 wird nur mit einer langsamen Erholung des Kreditneugeschäfts gerechnet. Wesentliche Voraussetzung für eine nachhaltige Erholung des Kreditgeschäfts in der Zukunft ist eine stabile konjunkturelle Erholung in allen Wirtschaftsbereichen.

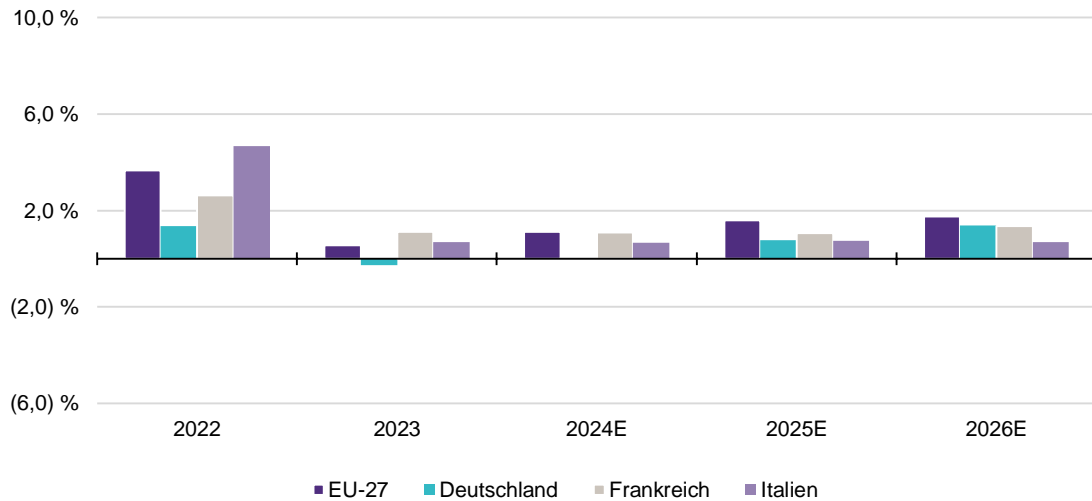
Veränderung ggü. Vorjahr (gleitendes 2-Quartals-Mittel)		
	Geschätztes Kreditneugeschäft	Unternehmensinvestitionen
Q2 2024	-2,1 %	-1,4 %
Q1 2024	-3,2 %	1,1 %
Q4 2023	-12,5 %	3,5 %
Q3 2023	-15,7 %	5,4 %
Q2 2023	-3,9 %	8,5 %

Europäische Wirtschaftsindikatoren

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

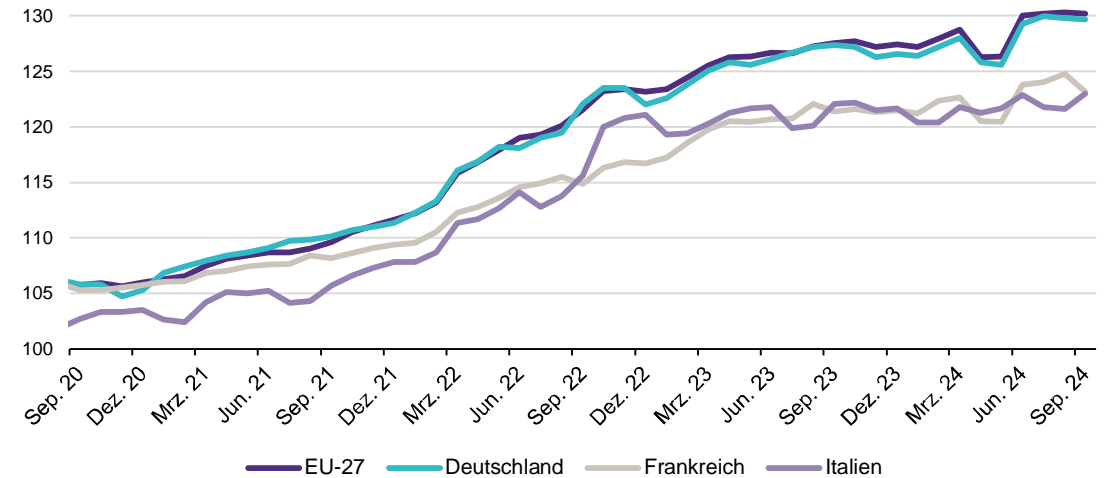
Entwicklung und Schätzung des Bruttoinlandsproduktes (BIP)

(Stand: September 2024)



Entwicklung Verbraucherpreisindex

(Stand: September 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%

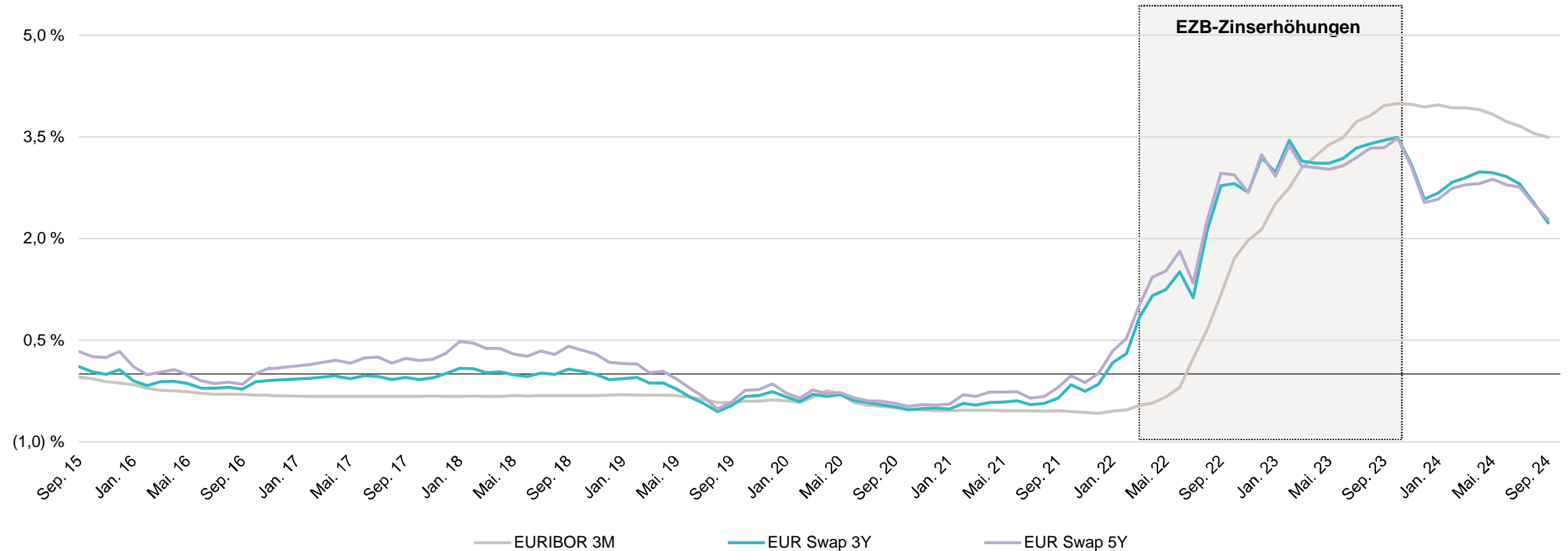
Entwicklung Verbraucherpreisindex				
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
Sep. 2024	130,2	129,7	123,2	123,0
Sep. 2023	127,6	127,4	121,4	122,1
Sep. 2022	121,6	122,1	114,9	115,6
Sep. 2021	109,6	110,1	108,2	105,7
Sep. 2020	105,7	105,8	105,3	102,7

Aktuelles Zinsumfeld (1/2)

Die EUR SWAP-Rates für 3 und 5 Jahre liegen weiterhin deutlich unter dem EURIBOR 3M, welches die Markterwartung eines weiter sinkenden Zinsniveaus auch für das kommende Jahr 2025 unterstreicht

Entwicklung Zinsumfeld: EURIBOR 3M und EUR SWAP-Rates

(Stand: September 2024)

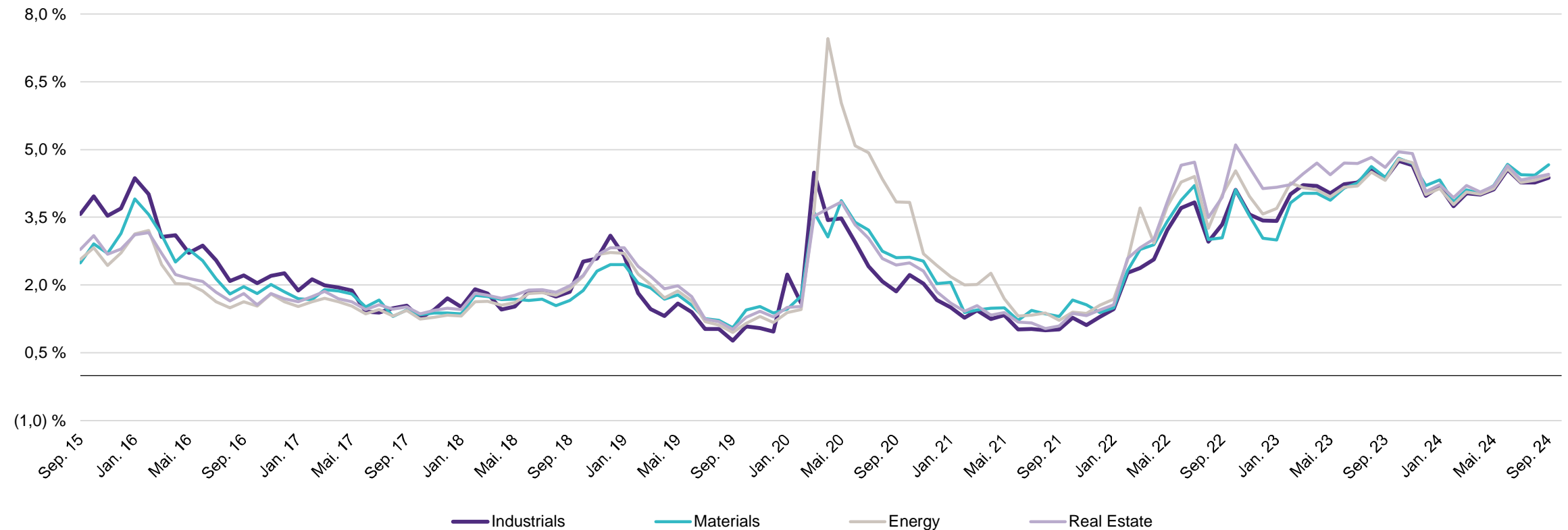


Aktuelles Zinsumfeld (2/2)

Die EUR SWAP-Rates der einzelnen Sektoren zeigen nach einem Anstieg zu Beginn des Jahres 2024 eine Seitwärtsbewegung auf und verbleiben auf einem konstanten Niveau

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

(Stand: September 2024)

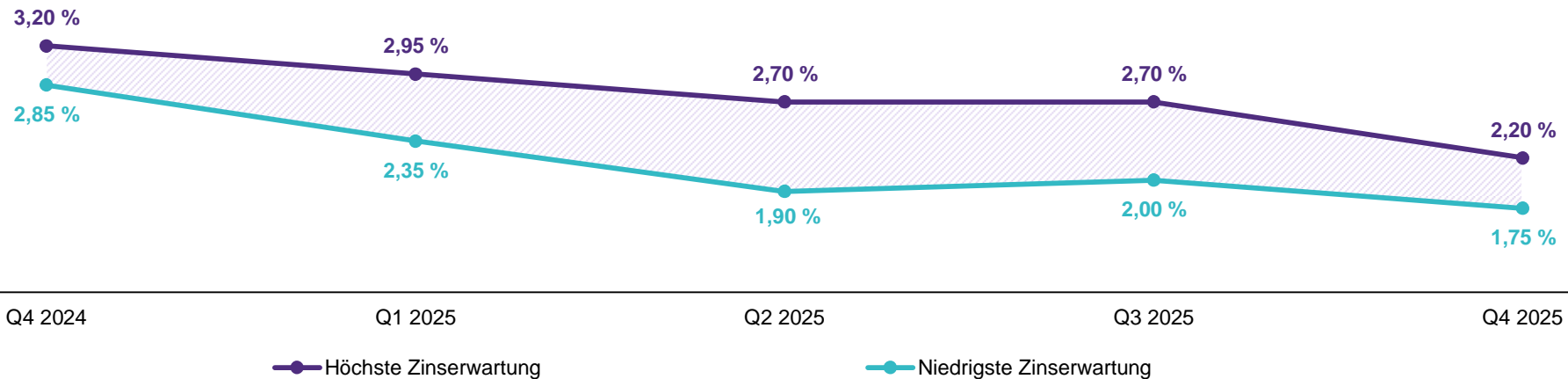


Einschätzung der Banken zur Zinsentwicklung

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

Einschätzung der Banken zur Entwicklung EURIBOR 3M

(Stand: September 2024)



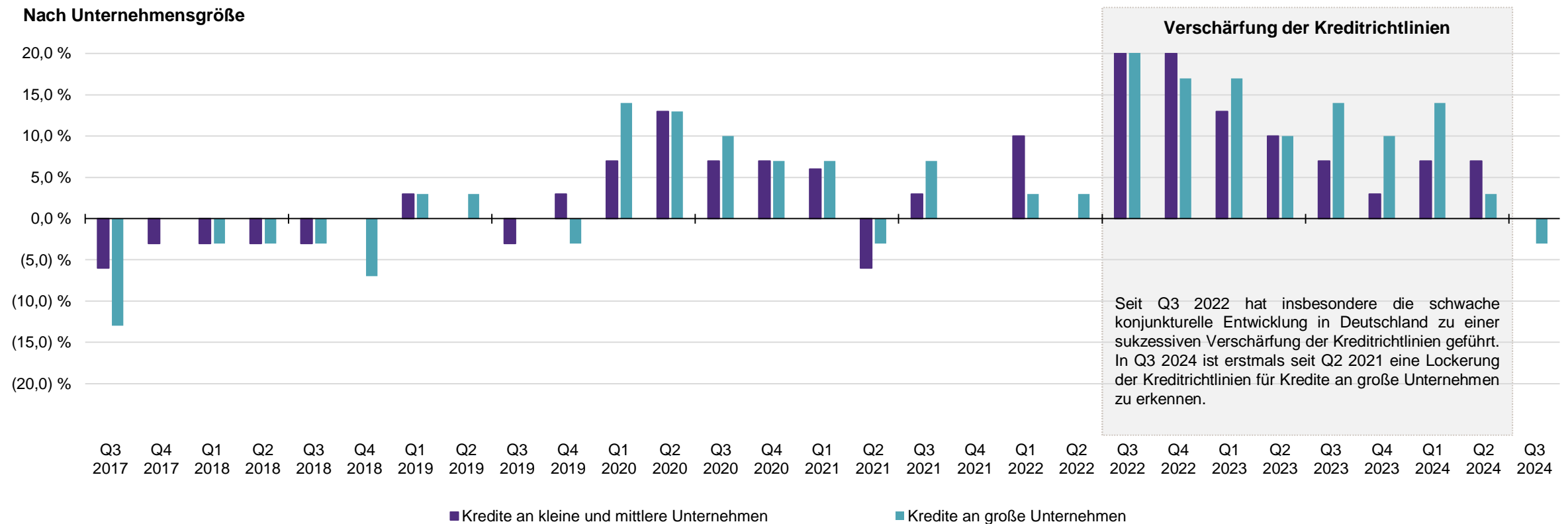
Banken	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Bayern LB	2,95 %	2,70 %	n/a	2,70 %	n/a
Commerzbank	2,85 %	2,35 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %
Helaba	3,15 %	2,70 %	2,50 %	2,50 %	n/a
LBBW	2,90 %	n/a	1,90 %	n/a	1,75 %
RBI	2,90 %	2,75 %	2,50 %	2,30 %	n/a
UniCredit	3,20 %	2,95 %	2,70 %	2,45 %	2,20 %

Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

In Q3 2024 ist erstmals seit Q2 2021 eine Lockerung der Kreditrichtlinien für Kredite an große Unternehmen zu erkennen

Änderungen der Kreditrichtlinien (nach Unternehmensgröße) für die Gewährung von Krediten an Unternehmen (Stand: Q3 2024)

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



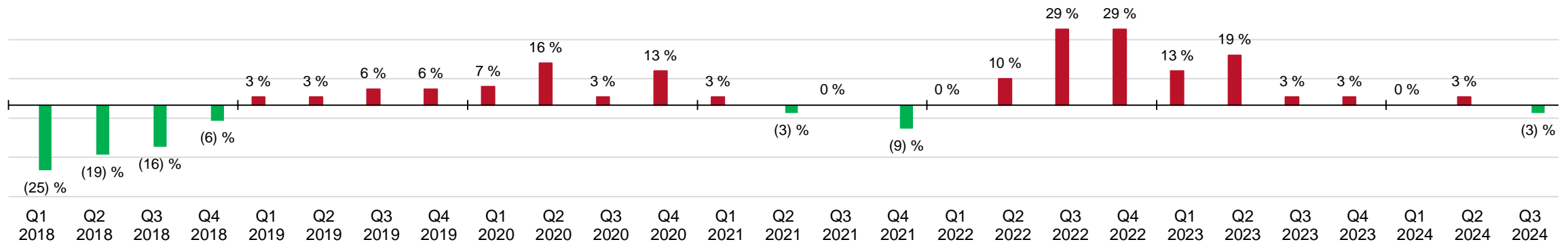
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Die Banken haben die Margen für durchschnittliche Kredite in Q3 2024 gelockert, während bei risikoreichen Krediten eine deutliche Verschärfung zu beobachten ist

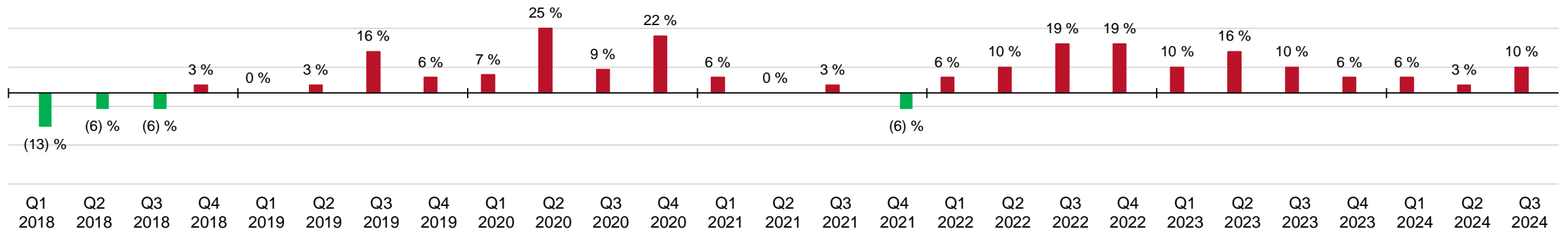
Veränderung der Kreditbedingungen (Zinsmargen) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q3 2024)

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

Margen für durchschnittliche Kredite



Margen für risikoreichere Kredite



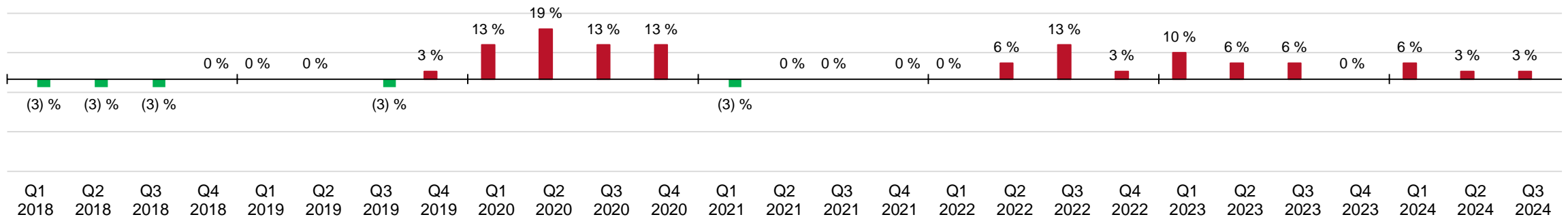
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Analog zum Vorquartal haben die Banken im Q3 2024 die Anforderungen an die Kreditsicherheiten weiter verschärft, bei den Covenants gibt es keine Veränderungen

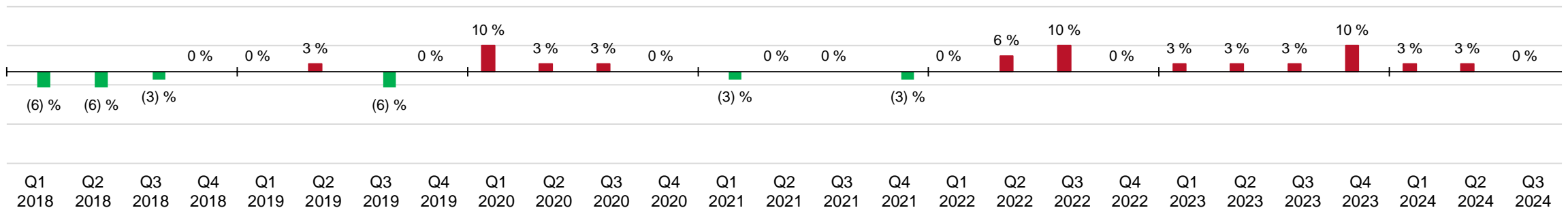
Veränderung der Kreditbedingungen (in Bezug auf Erfordernis von Kreditsicherheiten und Covenants) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q3 2024)

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

Erfordernis von Kreditsicherheiten



Covenants

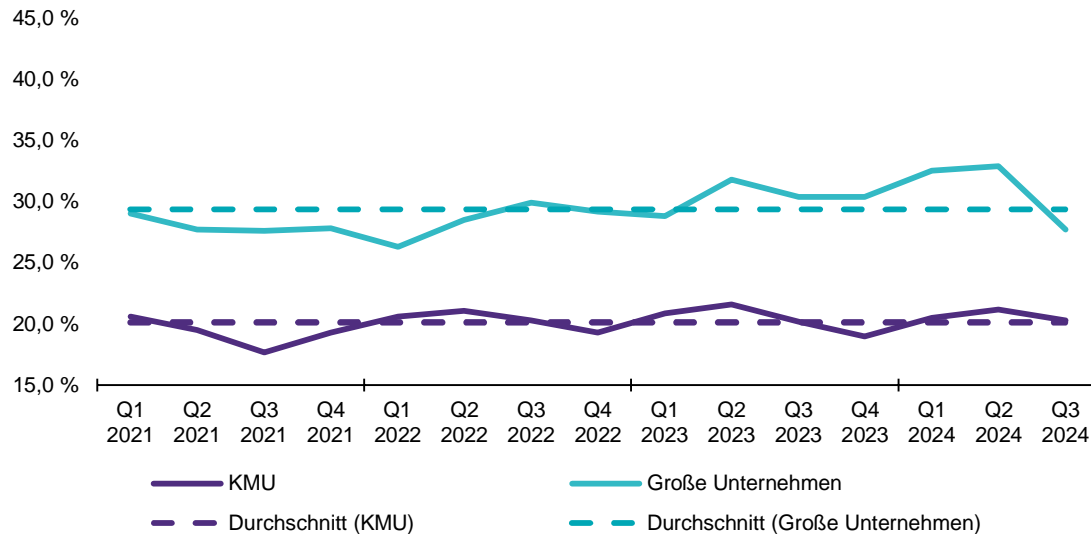


KfW-ifo-Kredithürde

Der Anteil der großen Unternehmen, die in Kreditverhandlungen stehen, ist im Q3 2024 deutlich gesunken, gleichzeitig wird das Verhalten der Banken insgesamt signifikant restriktiver eingeschätzt als im Vorquartal

Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen (Deutschland)

(Stand: September 2024)

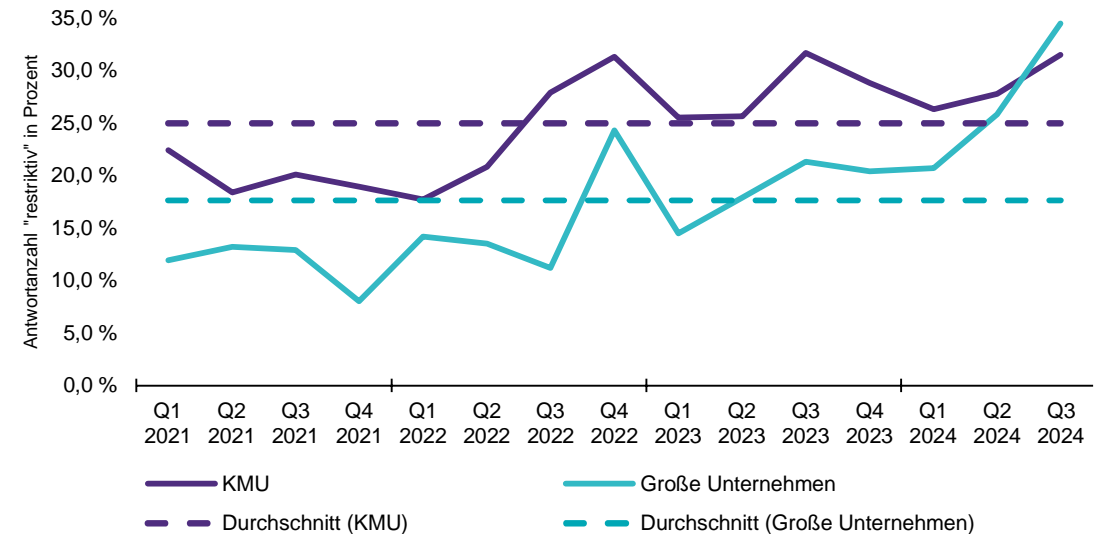


Kommentierung

- Der Aufwärtstrend der Vorquartale beim Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen setzt sich in Q3 2024 nicht fort. Insbesondere bei den großen Unternehmen reduziert sich der Anteil um 5,2 % auf lediglich 27,7 %.
- Ausschlaggebend für diese Entwicklung ist nach wie vor die aktuelle konjunkturelle Lage in Deutschland und die daraus resultierende mangelnde Investitionsbereitschaft der Unternehmen.

Verhalten der Banken in Kreditverhandlungen aus Unternehmenssicht (Deutschland)

(Stand: September 2024)



Kommentierung

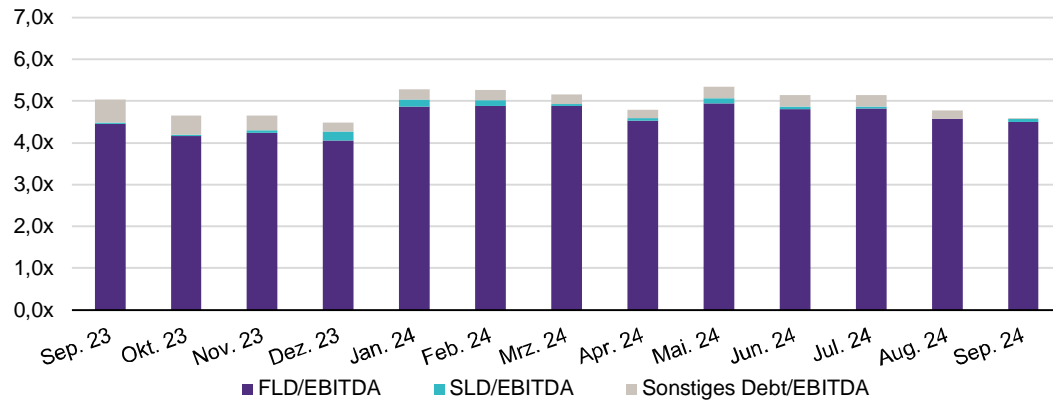
- Bereits in Q2 2024 nahmen sowohl die KMU als auch die großen Unternehmen ein restriktiveres Verhalten der Banken wahr. In Q3 2024 wird dieses nochmals deutlich restriktiver eingestuft als bereits im Vorquartal.
- Das restriktive Verhalten zeigt sich insbesondere bei der Kreditprüfung von Finanzierungsanträgen großer Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes.

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Verschuldungsgrad und Zinsmarge (Europa)

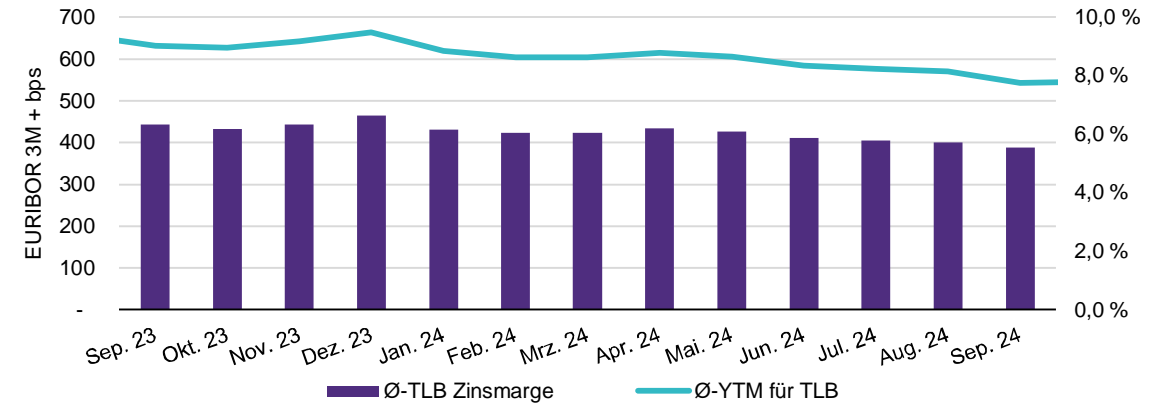
Leverage Ratios (rollierend drei Monate)

(Stand: September 2024)



Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)

(Stand: September 2024)



Leverage Ratios (rollierend drei Monate)			
	First-lien debt /EBITDA	Second-lien debt /EBITDA	Other Debt /EBITDA
Sep. 2024	4,5x	0,1x	0,0x
Q2 2024	4,8x	0,1x	0,3x
Q1 2024	4,9x	0,0x	0,2x
Q4 2023	4,1x	0,2x	0,2x
Q3 2023	4,5x	0,0x	0,6x

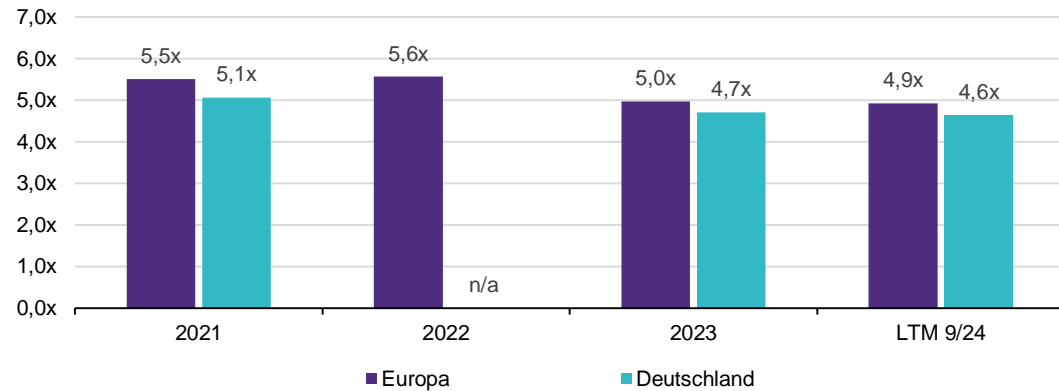
Ø-Yield bei Neuabschluss (rollierend drei Monate)		
	Ø-Term loans B margin (bps)	Ø-YTM for Term loans B
Sep. 2024	388,7	7,8 %
Q2 2024	411,1	8,4 %
Q1 2024	423,5	8,6 %
Q4 2023	465,0	9,5 %
Q3 2023	444,1	9,0 %

Finanzierung (Sub-)Investment Grade

Durchschnittliche Margen und Multiples

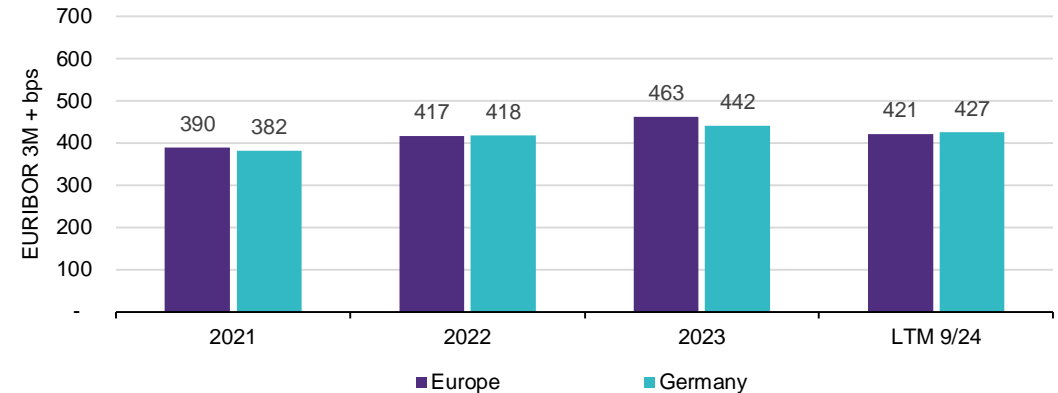
Leveraged Financing | Debt/EBITDA Multiple

(Stand: September 2024)



Leveraged Financing | Ø-Zinsmarge (rollierend drei Monate)

(Stand: September 2024)



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

Leveraged Finance - Charakteristika				
	2021	2022	2023	LTM 9/24
Europa				
Ø-Zinsmarge	390	417	463	421
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	545	538	538	484
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	6,2	6,2	5,3	5,4
Deutschland				
Ø-Zinsmarge	382	418	442	427
Ø-Finanzierungsvolumen (in EUR Mio.)	418	544	238	394
Ø-pro-rata-Laufzeit (Jahre)	6,1	6,2	5,4	5,4



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