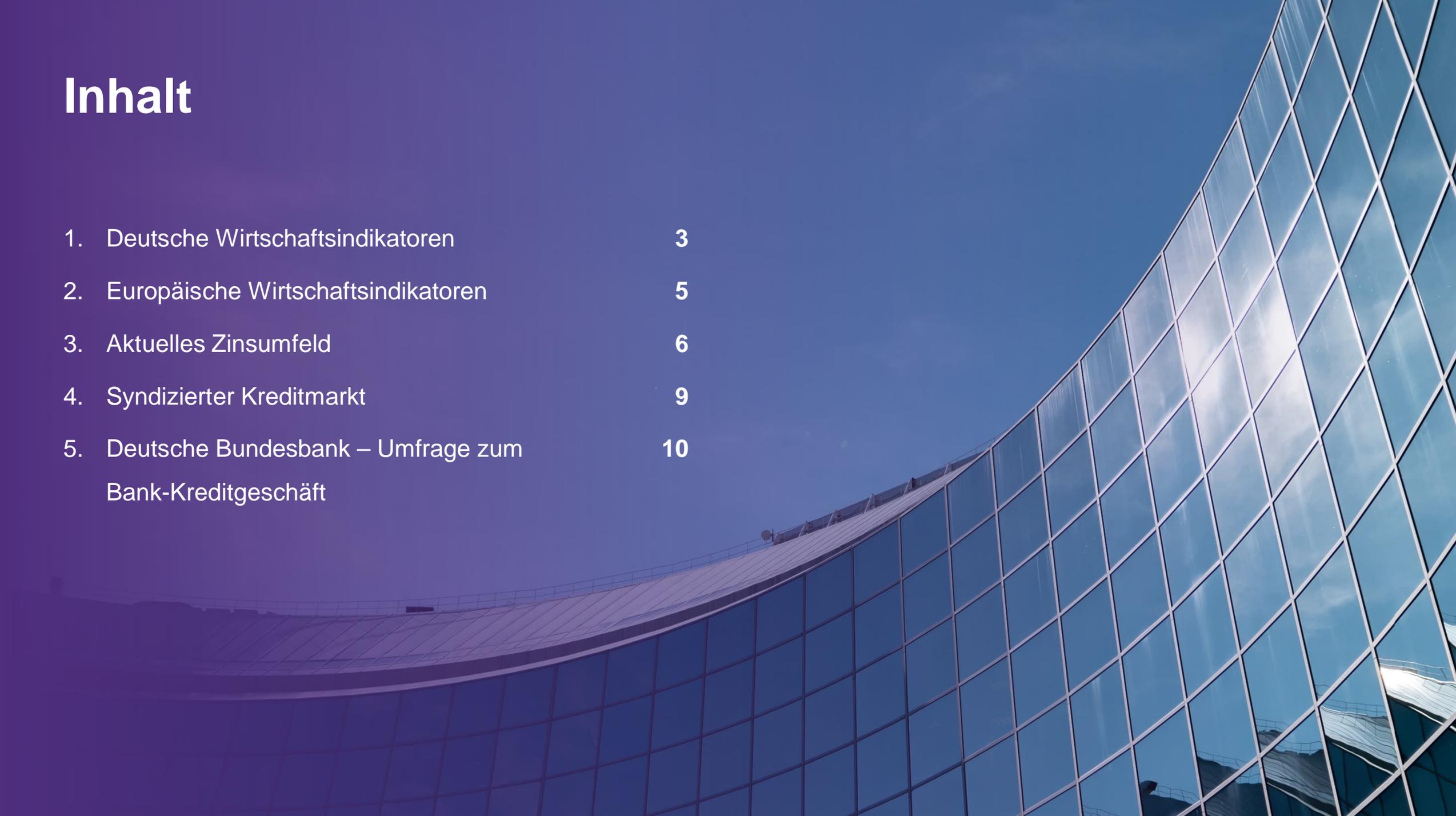


Finanzierungsumfeld

Aktuelle Entwicklungen in Deutschland und Europa – Q3 2023



Inhalt

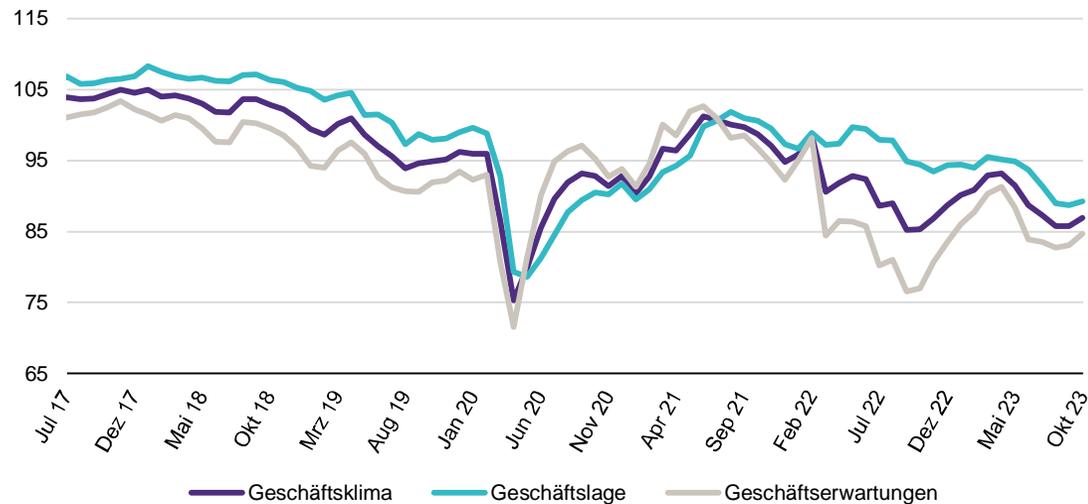
1. Deutsche Wirtschaftsindikatoren **3**
 2. Europäische Wirtschaftsindikatoren **5**
 3. Aktuelles Zinsumfeld **6**
 4. Syndizierter Kreditmarkt **9**
 5. Deutsche Bundesbank – Umfrage zum
Bank-Kreditgeschäft **10**
- 

ifo Geschäftsklimaindex

Das Geschäftsklima bleibt insgesamt angespannt, dies zeigt sich insbesondere in den Branchen Handel und Bau

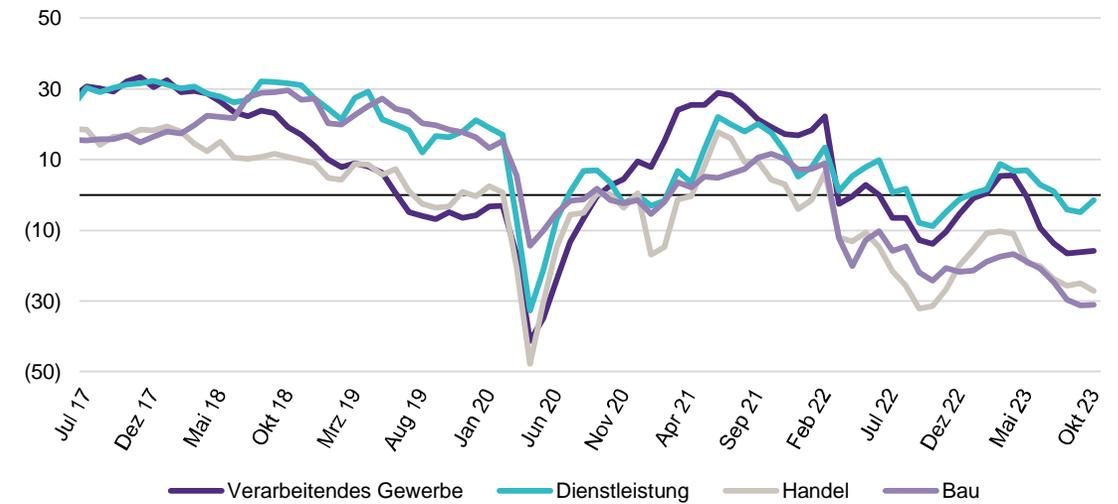
Ifo Geschäftsklimaindex

(Stand: Oktober 2023)



Geschäftsklima in den einzelnen Branchen

(Stand: Oktober 2023)



	Geschäftsklima	Geschäftslage	Geschäftserwartungen
Okt. 2023	86,9	89,2	84,7
Q3 2023	85,8	88,7	83,1
Q2 2023	88,7	93,7	83,9
Q1 2023	92,9	95,5	90,3
Q4 2022	88,7	94,3	83,5

	Verarbeitendes Gewerbe	Dienstleistung	Handel	Bau
Okt. 2023	-15,9	-1,5	-27,2	-31,1
Q3 2023	-16,2	-4,9	-25,0	-31,2
Q2 2023	-9,3	2,9	-20,2	-20,8
Q1 2023	5,4	8,7	-10,3	-17,5
Q4 2022	-5,5	-1,3	-20,0	-21,7

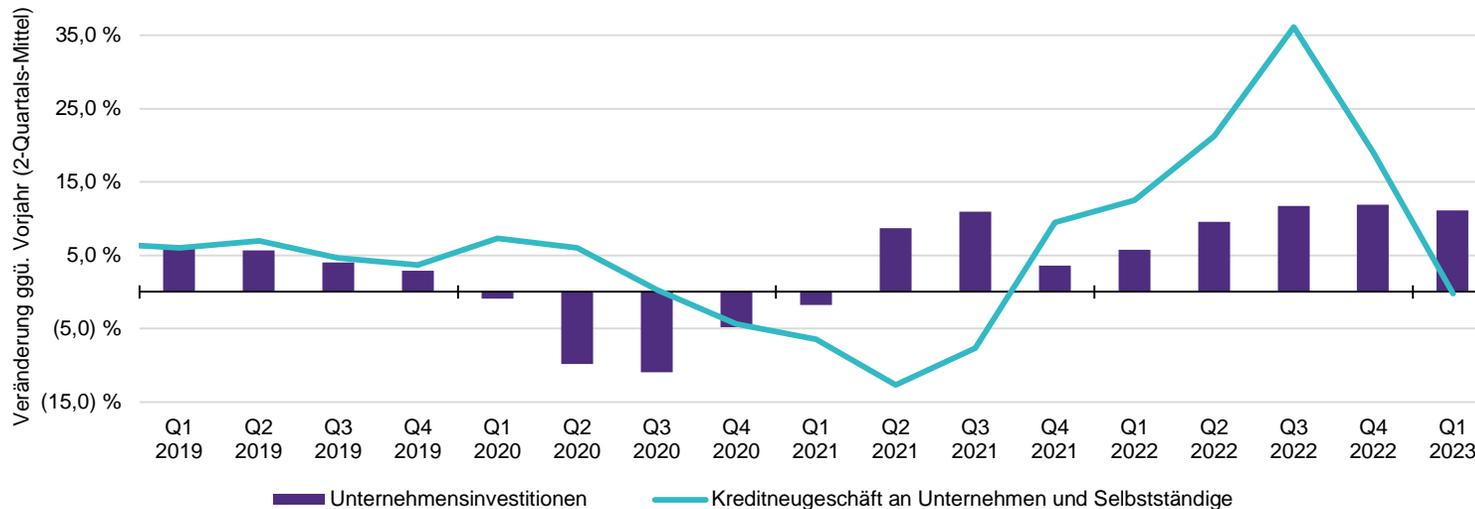
Quelle: Ifo Institut, in: Ifo Geschäftsklimaindex Deutschland (Oktober 2023)

KfW-Kreditmarktausblick

Die Unternehmensinvestitionen in Q1 2023 bleiben konstant bei gleichzeitiger Reduzierung des Kreditneugeschäfts

KfW-Kreditmarktausblick

(Stand: Oktober 2023)



Kommentierung

- Das von KfW Research berechnete Wachstum des Kreditneugeschäfts deutscher Unternehmen ist im ersten Quartal 2023 im Vergleich zum Vorjahr um -0,2% gesunken.
- Die Entspannung auf den Energiemärkten und das Abklingen der Versorgungsengpässe reduzieren den krisenbedingten Liquiditätsbedarf. Damit schwächt sich der zuletzt treibende Faktor für die Kreditvergabe ab.
- Hohe Kreditkosten, die schwache Konjunktur und das restriktive Verhalten der Banken dämpfen das Kreditneugeschäft ebenfalls. Die Unternehmensinvestitionen bleiben im Vergleich zu den Vorquartalen auf konstantem Niveau.

Veränderung ggü. Vorjahr (gleitendes 2-Quartals-Mittel)		
	Geschätztes Kreditneugeschäft	Unternehmensinvestitionen
Q1 2023	-0,2%	11,1%
Q4 2022	19,0%	11,9%
Q3 2022	36,1%	11,7%
Q2 2022	21,3%	9,5%
Q1 2022	12,5%	5,7%

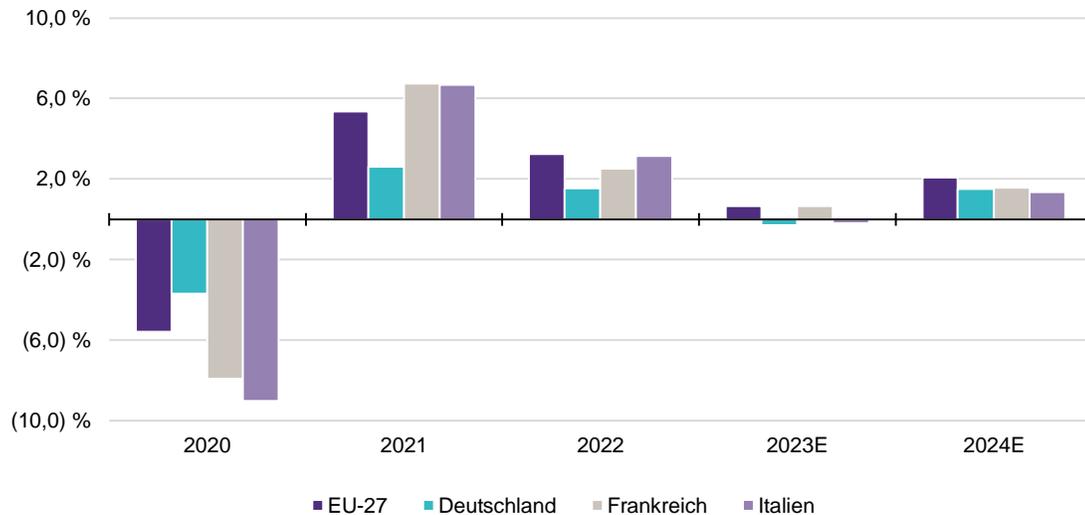
Quelle: KfW Bank und KfW-Kreditmarktausblick

Europäische Wirtschaftsindikatoren

Auf europäischer Ebene wird für 2023 ein geringes Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 1,2% erwartet. Der dt. Verbraucherpreisindex bewegt sich derzeit über dem europäischen Niveau

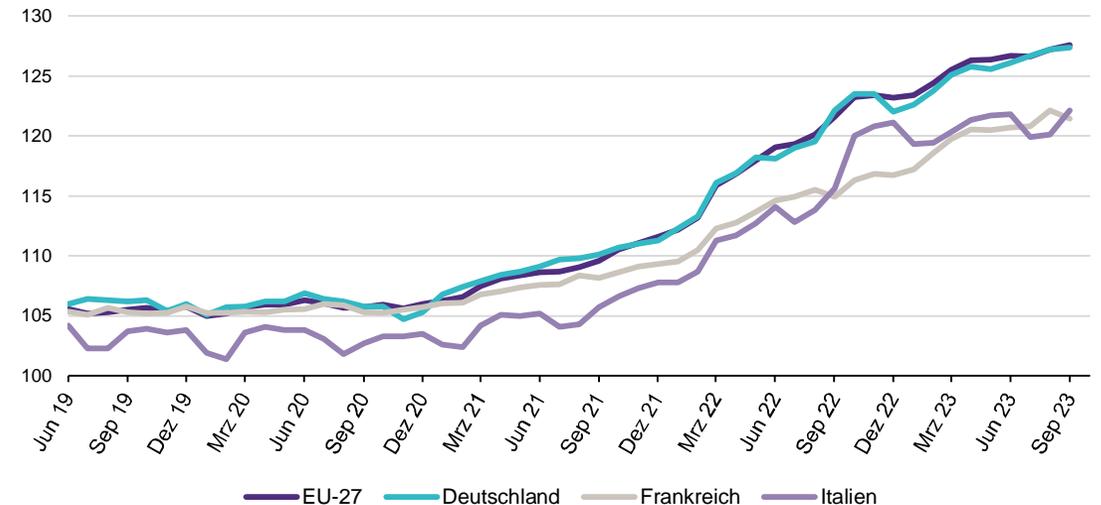
Entwicklung und Schätzung des Bruttoinlandsproduktes (BIP)

(Stand: Oktober 2023)



Entwicklung Verbraucherpreisindex

(Stand: Oktober 2023)



	BIP-Entwicklung und Schätzung			
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
2024E	2,1%	1,5%	1,6%	1,3%
2023E	0,7%	-0,3%	0,7%	-0,2%
2022	3,2%	1,5%	2,5%	3,2%
2021	5,4%	2,6%	6,8%	6,7%
2020	-5,6%	-3,7%	-7,9%	-9,0%

Quelle: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database (Oktober 2023)

	Entwicklung Verbraucherpreisindex			
	EU-27	Deutschland	Frankreich	Italien
Sept. 2023	127,6	127,4	121,4	122,1
Sept. 2022	121,6	122,1	114,9	115,6
Sept. 2021	109,6	110,1	108,2	105,7
Sept. 2020	105,7	105,8	105,3	102,7
Sept. 2019	105,5	106,2	105,3	103,7

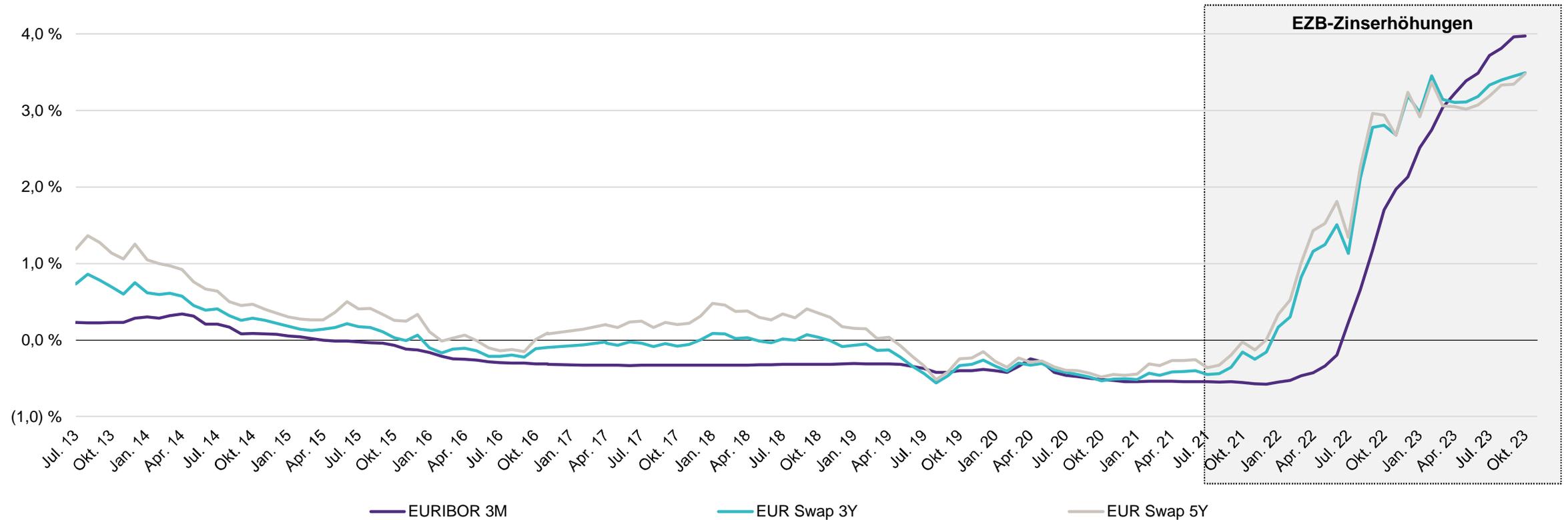
Quelle: Eurostat, HICP – monthly data (Oktober 2023)

Aktuelles Zinsumfeld

Entwicklung von EURIBOR 3M und SWAP-Rates

Entwicklung Zinsumfeld: EURIBOR 3M und EUR Swaps

(Stand Oktober 2023)

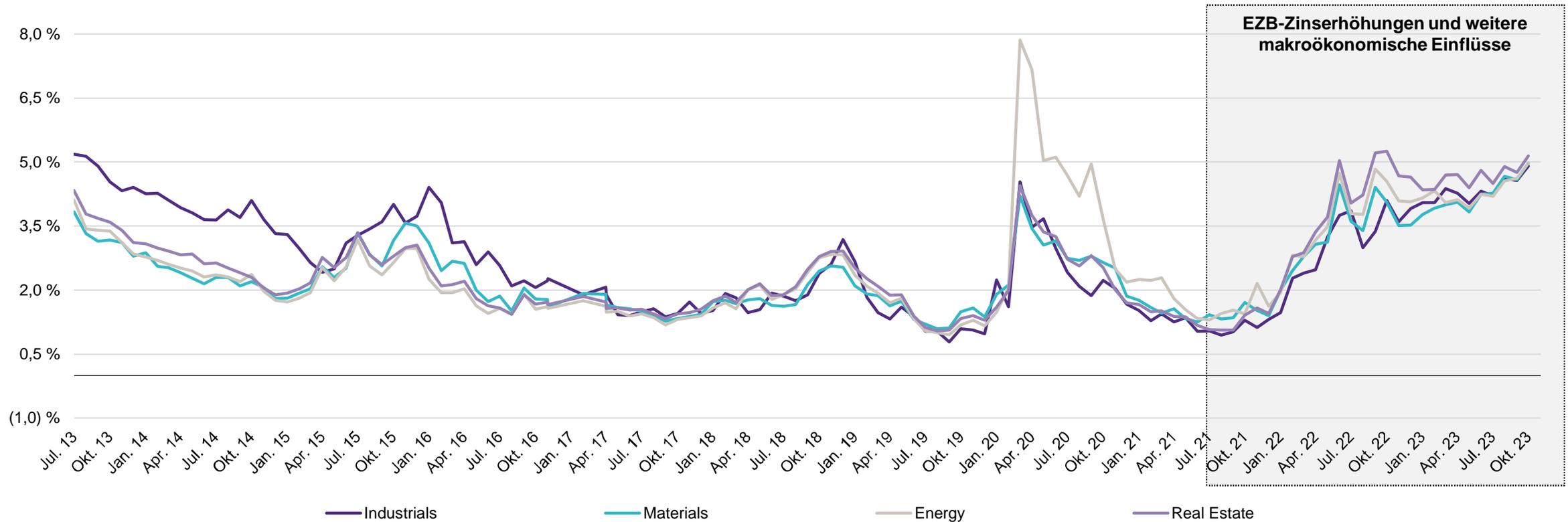


Aktuelles Zinsumfeld

Entwicklung EUR Swap Rates in verschiedenen Branchen

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

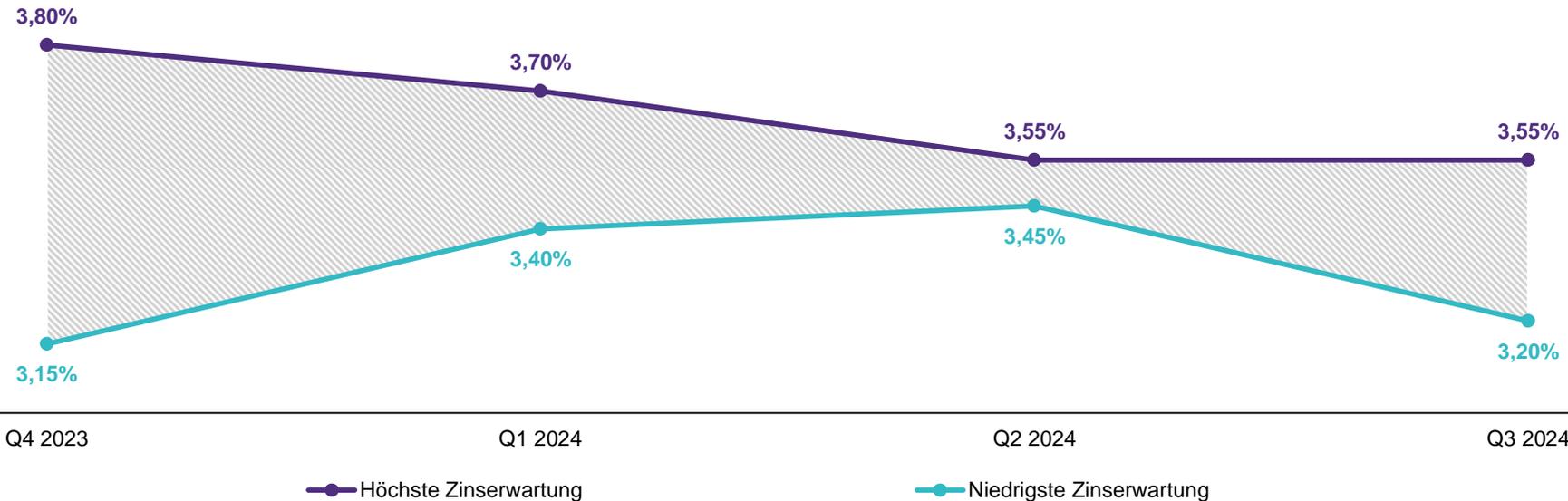
(Stand Oktober 2023)



Einschätzung der Banken zur Zinsentwicklung

Die Banken erwarten bei der Zinsentwicklung einen sukzessiven Anstieg bis Q4 2023 sowie eine geringe Abschwächung ab Q1 2024

Einschätzung der Banken zur Entwicklung 3M EURIBOR



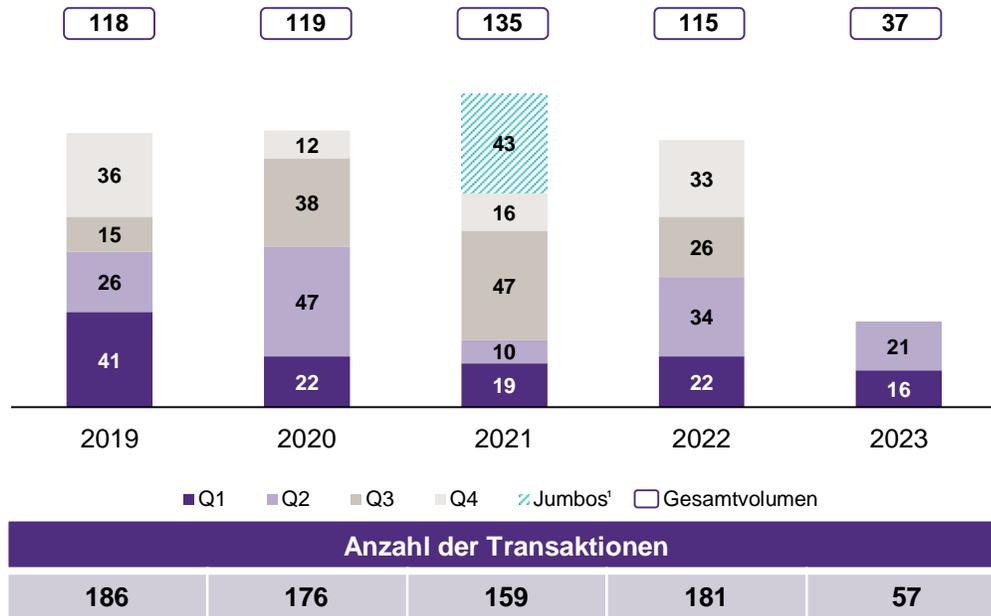
Bank	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
LBBW	3,15%	n/a	n/a	n/a
Helaba	3,40%	3,40%	n/a	n/a
Bayern LB	3,55%	n/a	3,55%	n/a
Commerzbank	3,60%	3,55%	3,55%	3,55%
UniCredit	3,75%	3,70%	3,45%	3,20%
IKB	3,80%	n/a	n/a	n/a

Quellen: LBBW Research, Jahresausblick 2023; Helaba Research, Märkte und Trends April 2023 / Bayern LB Research, Perspektiven Ausgabe 04/2023 / Commerzbank, Zinsprognose Mai 2023 / UniCredit Research, Economic Research March 2023 / IKB Deutsche Industriebank AG, IKB-Kapitalmarkt-News

Entwicklung syndizierter Kreditmarkt

Sowohl das Volumen als auch die Anzahl der syndizierten Kredite liegen im ersten Halbjahr 2023 weiter unter den Vorjahreswerten

Volumen (in EUR Mrd.) und Anzahl syndizierter Kredite von Unternehmen² in Deutschland

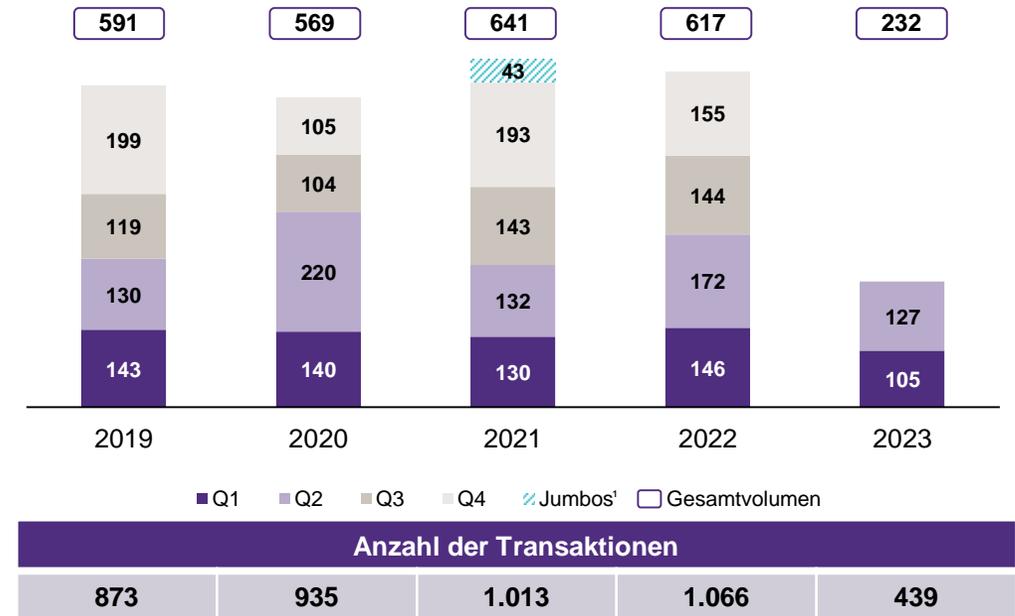


Kommentierung

- Im Jahr 2022 lag der syndizierte Kreditmarkt in Deutschland mit einem Gesamtvolumen von EUR 115 Mrd. auf dem Niveau der Jahre 2019 bzw. 2020. Auch im Vergleich zu 2021 zeigt sich eine deutliche Erholung trotz makroökonomischer Krisen.
- Zum Jahresbeginn 2023 ist der syndizierte Kreditmarkt in Deutschland zunächst eingebrochen. Der Hintergrund hierbei war ein „Vorzieheffekt“ im überdurchschnittlich starken Q4 2022. Im Q2 2023 liegt das Volumen weiterhin unter dem des Vorjahres.

Quelle: Bayern LB (Q2 2023: Rück- und Ausblick - Syndizierter Kreditmarkt Unternehmen in Westeuropa)

Volumen (in EUR Mrd.) und Anzahl syndizierter Kredite von Unternehmen² in Westeuropa



Kommentierung

- Im Jahr 2022 übertraf der syndizierte Kreditmarkt Westeuropas mit einem Gesamtvolumen i.H.v. EUR 617 Mrd. die Vorjahre (excl. Jumbos) deutlich und lag hierbei sogar über dem Vor-Corona-Niveau aus 2019.
- Das Q1 2023 befindet sich der westeuropäische syndizierte Kreditmarkt, ähnlich wie der deutsche Markt, deutlich unter den Vorjahren. Dies steht ebenso im Zusammenhang mit einem „Vorzieheffekt“ aus dem Q4 2022.

¹ Der Begriff „Jumbo“ impliziert hierbei syndizierte Kredite, die > EUR 1 Mrd. sind

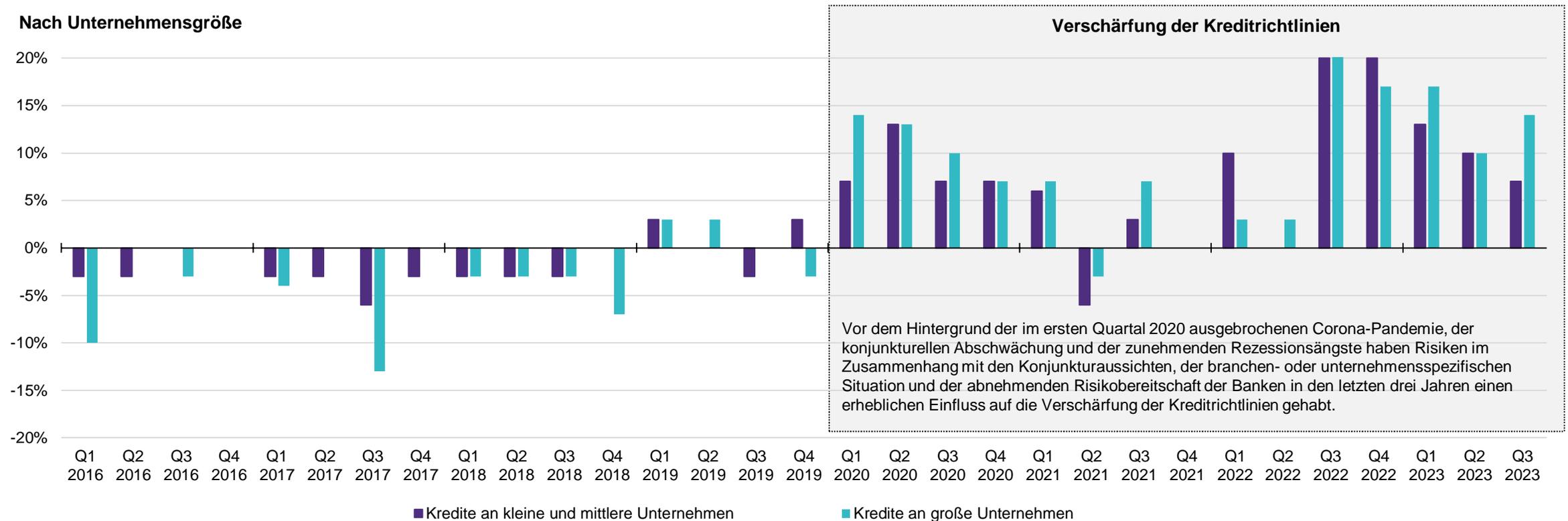
² Ohne Verwendungszweck „aircraft, mortgage, shipping, PF, LBO, property“; syndiziert in Westeuropa

Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Banken haben ihre Kreditrichtlinien für Darlehen oder Kreditlinien an Unternehmen in Q3 2023 weiter verschärft (1/3)

Änderungen der Kreditrichtlinien (nach Unternehmensgröße) für die Gewährung von Krediten an Unternehmen (Stand: Q3 2023)

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



Quelle: Deutsche Bundesbank (Q3 2023 Ergebnisse der Umfrage zum Kreditgeschäft (Bank Lending Survey) in Deutschland)

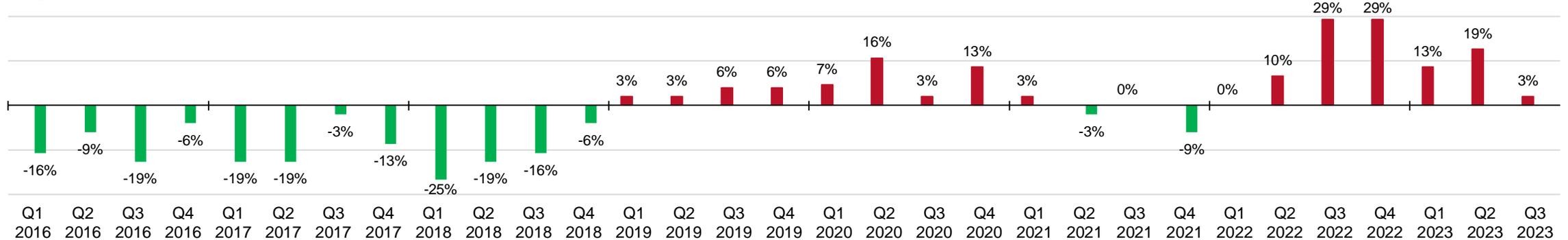
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Banken haben ihre Kreditrichtlinien für Darlehen oder Kreditlinien an Unternehmen in Q3 2023 weiter verschärft (2/3)

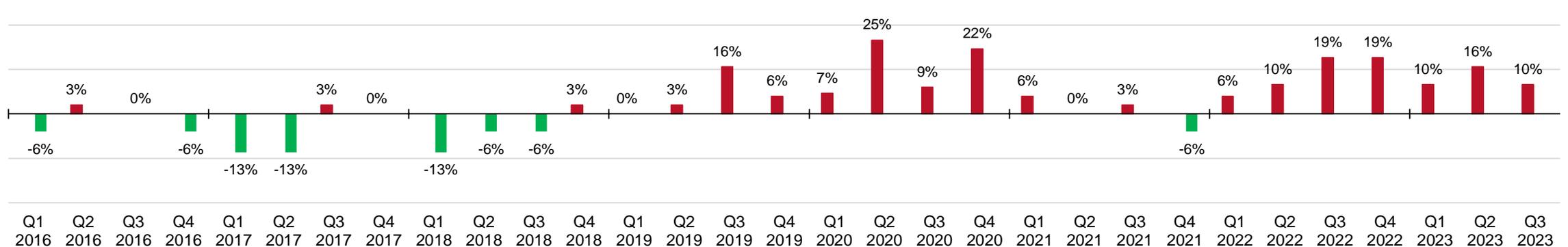
Veränderung der Kreditbedingungen (Zinsmargen) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q3 2023)

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

Margen für durchschnittliche Kredite



Margen für risikoreichere Kredite



Quelle: Deutsche Bundesbank (Q3 2023 Ergebnisse der Umfrage zum Kreditgeschäft (Bank Lending Survey) in Deutschland)

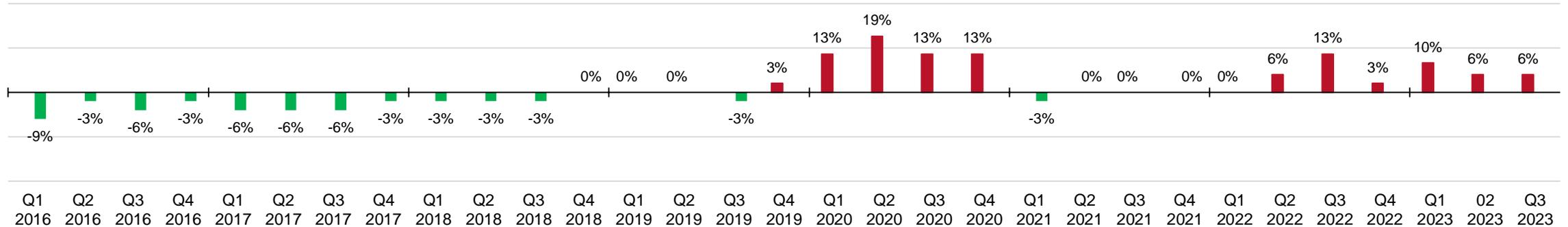
Umfrage zur Kreditvergabe deutscher Banken

Banken haben ihre Kreditrichtlinien für Darlehen oder Kreditlinien an Unternehmen in Q3 2023 weiter verschärft (3/3)

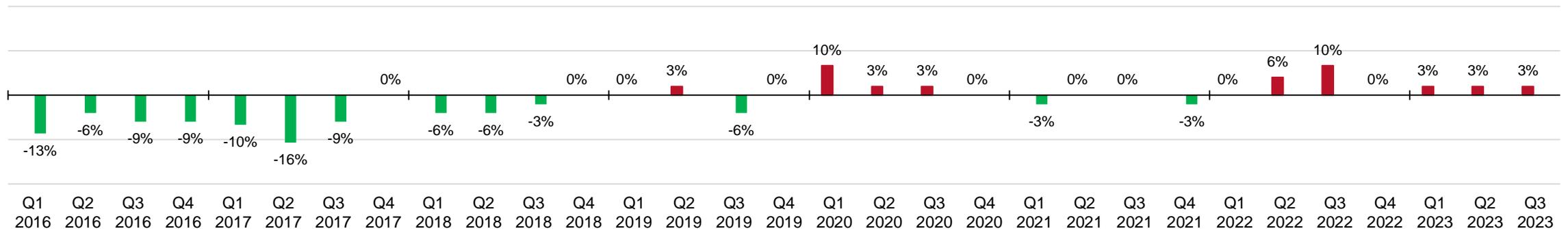
Veränderung der Kreditbedingungen (in Bezug auf Erfordernis von Kreditsicherheiten und Covenants) für neue Kredite an Unternehmen (Stand: Q3 2023)

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

Erfordernis von Kreditsicherheiten



Covenants

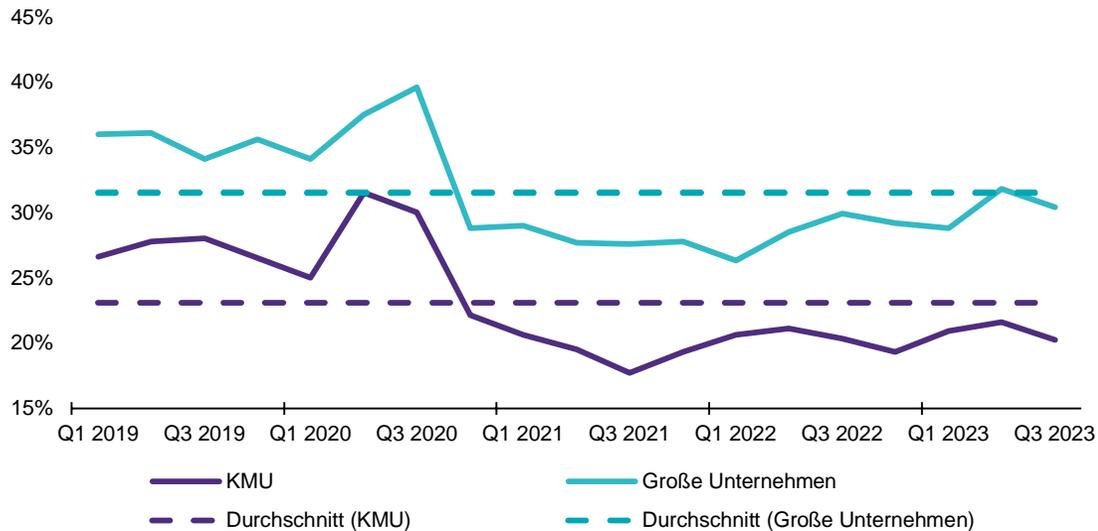


Quelle: Deutsche Bundesbank (Q3 2023 Ergebnisse der Umfrage zum Kreditgeschäft (Bank Lending Survey) in Deutschland)

KfW-ifo-Kredithürde

Der Anteil an Unternehmen in Kreditverhandlungen liegt derzeit unter dem Durchschnitt der letzten Jahre. Eine Zunahme des „restriktiven“ Verhaltens der Banken ist erkennbar.

Anteil der Unternehmen in Kreditverhandlungen (in Deutschland)

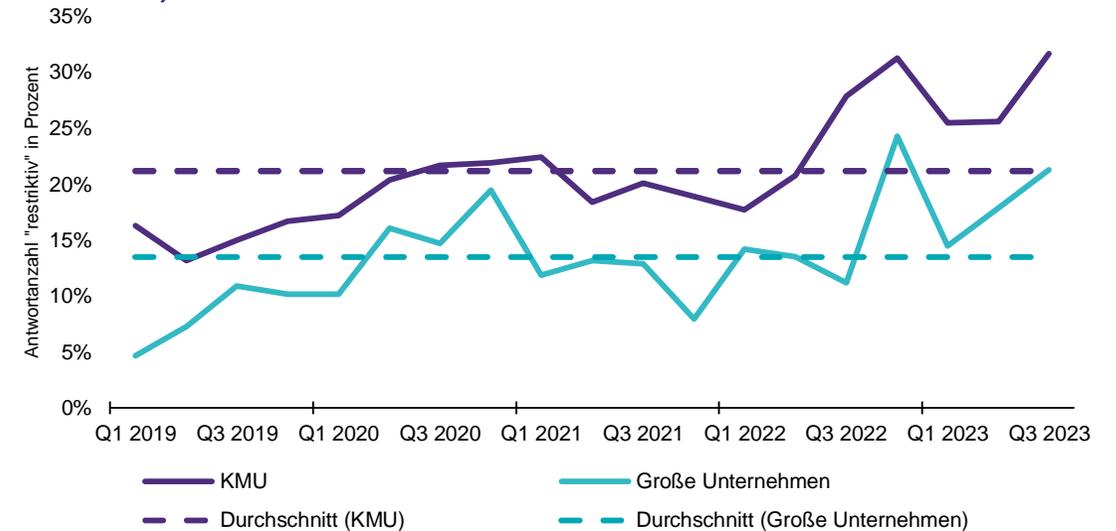


Kommentierung

- Die Kreditnachfrage befindet sich sowohl bei den KMUs als auch bei den großen Unternehmen auf einem konstanten Niveau, das jeweils seit Q4 2020 unter dem Durchschnitt der letzten fünf Jahre liegt.
- Der zwischenzeitliche Anstieg der Kreditnachfrage bei großen Unternehmen zwischen Q1 2022 und Q3 2022 war auf einen gestiegenen Liquiditätsbedarf im Zuge der Anspannungen am Energiemarkt und geopolitischen Unsicherheiten zurückzuführen.
- Einer Erholung der Nachfrage nach Investitionsfinanzierungen stehen derzeit die schwachen Konjunkturaussichten und die gestiegenen Zinskosten entgegen.

Quelle: KfW-Research (KfW-ifo-Kredithürden)

Verhalten der Banken in Kreditverhandlungen aus Unternehmenssicht (in Deutschland)



Kommentierung

- Sowohl die Anspannungen auf dem Energiemarkt als auch die geopolitischen Unsicherheiten führten im vergangenen Jahr zu einer deutlich gestiegenen restriktiven Haltung der Banken im Kreditvergabeprozess.
- Die Entspannung auf dem Energiemarkt führte im Q1 2023 zu geringeren Restriktionen der Banken bei der Kreditvergabe, was sich insbesondere bei großen Unternehmen des verarbeitenden Gewerbes bemerkbar machte.
- Im Q3 2023 ist eine merkliche Zunahme der Restriktionen zu beobachten, von denen Unternehmen aller Wirtschaftszweige gleichermaßen betroffen sind.



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:



Refinanzierungen



Anpassung der
Finanzierungskonditionen



Rating Beratung / Analyse
(Bafin-lizenziertes Ratingtool)



ESG-Finanzierung



Dividendenauszahlungen und -
rekapitalisierungen



Alternative Finanzierungen
(z.B. Factoring, Leasing)



LBOs und Akquisitions-
finanzierungen



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