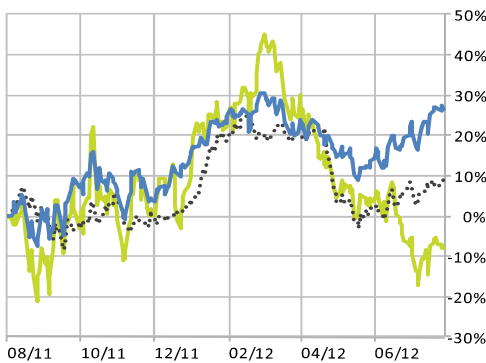


Deutsche Bank AG

Simbol BVB	DBK
Pret de inchidere (EUR, 21.08.2012)	27.68
Mediana estimarilor de pret ale analistilor Reuters (EUR)	33.00
Mediana ratei de crestere pe termen lung (Reuters)	7.95%
Variatie YTD (EUR)	-5.96%
Capitalizare (mil EUR, 21.08.2012)	25,728.55

Sursa: Thomson Reuters

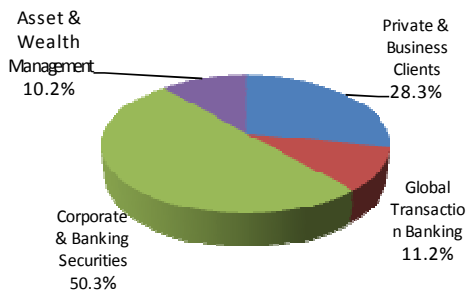
DBK vs. DAX si BET-XT (19.08.2011-21.08.2012)



— DBK (EUR); - - DAX (EUR); - - BET-XT (RON)

Sursa: Thomson Reuters, BVB, calcule proprii

Structura profitului net pe divizii in S1 2012



Sursa: site emitent

	DBK		DBK	HSBA.L	BARC.L	BNPP.PA					
	2009	2010	2011	S1/2012	S1/2012	S1/2012	S1/2012	DBK	HSBA.L	BARC.L	BNPP.PA
				S1/2012	S1/2012	S1/2012	S1/2012	S1/2012	S1/2012	S1/2012	S1/2012
VNB/actiune (EUR)	45.07	31.08	36.73	34.25	1.19	3.03	35.86				
EBIT/S (EUR)	8.39	4.33	5.96	3.74	0.14	0.42	7.34				
EPS (EUR)	8.02	2.51	4.57	3.16	0.12	0.16	4.80				
Raport cost/venit (%)	40.46	44.36	39.53	39.90	29.81	37.02	46.70				
ROA (%)	0.33	0.12	0.19	0.13	0.19	0.10	0.31				
ROE (%)	14.19	8.14	10.10	5.21	5.20	2.91	7.33				
Solvabilitate (≥8%) (%)	13.90	14.10	14.50	15.00	12.23	21.00	n/a				
Credite acordate/cap proprii (%)	777.98	835.19	772.64	735.88	1048.12	928.90	861.22				
Credite acordate/depoz atrase (%)	82.83	76.36	68.55	67.76	82.08	100.10	132.12				

Sursa: Thomson Reuters, calcule proprii

Infiintata in 1870 in Berlin si activand din 1957 cu sediul in Frankfurt am Main, Deutsche Bank AG (DBK) a devenit **cea mai mare banca europeana dupa valoarea activelor**, operand in 74 de tari cu peste 100,000 de angajati. Viziunea sa este aceea de a fi cel mai mare furnizor de solutii financiare din lume. Emitentul este organizat in patru divizii: 1) Private & Business Clients, oferind servicii bancare clasice precum depozite, imprumuturi pentru persoane fizice si IMM-uri; 2) Asset & Wealth Management – servicii de investitii adaptate pentru fiecare client sau institutie; 3) Corporate & Banking Securities – servicii de tranzactionare si finantare a corporatiilor; 4) Global Transaction Banking – servicii si produse bancare la nivel global pentru corporatii si institutii financiare.

Din pricina scaderii veniturilor nete pentru toate diviziile bancii, cu exceptia Global Trading Banking, profitul net al Deutsche Bank in S1 2012 s-a diminuat cu 38.7%, principala cauza fiind deteriorarea cadrului macroeconomic european. Riscurile asociate unei investitii sunt legate de dependentia ridicata a bancii de venituri din tranzactionare, valoarea ridicata a provizioanelor in contextul european si global actual, litigii. Banca a anuntat ca va taia 1,900 de locuri de munca in efortul de diminuare a costurilor cu 3 mld EUR, precum si finalizarea procesului de integrare a Postbank ca parte a unui program mai amplu de **revizuire a strategiei sale, urmand ca cei 2 manageri sa furnizeze detalii in luna septembrie**. Banca isi mentine angajamentul de a-si conforma nivelul de capital cu pragurile reglementate, prin masuri de reducere a riscului si generare proprie de capital, urmand sa si confirme faptic aceasta declaratie.

Pentru o perspectiva mai buna asupra datelor financiare ale Deutsche Bank AG, am prezentat si 3 banci concurente, cele mai apropiate de companie din punctul de vedere al valorii activelor: **HSBC Holdings PLC (HSBA.L)**, **Barclays PLC (BARC.L)** si **BNP Paribas SA (BNPP.PA)**. Banca analizata are valori ridicate ale venitului net si profitului net pe actiune, rentabilitatii capitalurilor proprii, dar si cea mai redusa valoare pentru raportul credite acordate/depoz atrase, toate acestea fiind argumente in favoarea achizitiei titlurilor DBK.

Estimarile Reuters privind profitul net pe actiune indica o valoare de 3.92 EUR in 2012, 4.82 EUR in 2013 si 5.53 EUR in 2014, comparativ cu 4.30 EUR in 2011 si 2.96 EUR in 2010. De asemenea se preconizeaza mentinerea dividendului la 0.75 EUR/actiune pentru urmasorii 3 ani. Banca urmeaza sa raporteze rezultatele financiare pentru T3 2012 pe 30 octombrie.

Autor raport:

Magda Sirghe

Analist

Legenda:

VNB/S = venit net bancar / actiune;

EBIT/S = profit din exploatare / actiune;

EPS = profit net / actiune;

Raport cost/venit = cheltuieli operation-
ale / venituri operationale;

ROA = randamentul activului total;

ROE = randamentul pentru actionari;

Solvabilitate = capitaluri proprii / total

active ponderate functie de gradul de risc;

NPL (%) = rata creditelor neperformante
(credite clasificate in doelnic si pierdere /
total credite);

Div./EPS (%) = dividend / profit net;

Dy(%) = randamentul dividendului (pe baza

pretului din data cum-dividend);

P/E = pret / profit net pe actiune;

P/BV = pret / capitaluri proprii pe actiune;

P/VNB = pret / venit net bancar pe actiune;

Beta = senzitivitate pret la miscari piata;

Vol. (σ , 12L) = volatilitate zilnica anualizata;

Sharpe (12L) = raportul Sharpe;

* s-au folosit datele ultimelor 12 luni pt. Contul de Profit si Pierdere, ultima raportare pt. Bilant si preturi de referinta la 08.05.2012;

** abatere medie patratica anualizata a randamentelor zilnice din ultimul an (masoara riscul asociat valorii anualizate a randamentului mediu zilnic din ultimul an urmarind variatia randamentelor zilnice individuale in jurul mediei lor; direct proportionala cu riscul).

Analisti:**Magda Sirghe**

magda.sirghe@tradeville.eu

Bogdan Gherghe

bogdan.gherghe@tradeville.eu

Georgiana Androne

georgiana.androne@tradeville.eu

Ovidiu-George Dumitrescu, CFA

ovidiu.dumitrescu@tradeville.eu

SSIF Tradeville S.A.**Adresa:** B-dul Carol I, nr. 34-36,
cladirea International
Business Center Modern,
etaj 10, sector 2, Bucuresti,
020922, Romania**Telefon:** 0040 21 318 75 55**Fax:** 0040 21 318 75 57**E-mail:** office@tradeville.eu**Web:** www.tradeville.eu**Servicii Tradeville**• **Startrade RO**Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
la Bursa de Valori Bucuresti• **Smart**

Linie de credit destinata investitiei in actiuni tranzactionate la BVB

• **Derivgate**

Tranzactioneaza contracte futures si optiuni la BMFM Sibiu si BVB

• **Startrade BG**Tranzactioneaza peste 50 dintre cele mai importante simboluri listate
la Bursa din Sofia• **Startrade AT**

Tranzactioneaza peste 150 de actiuni listate la Bursa din Viena

• **Startrade 360**17 pietre internationale, peste 2000 de instrumente financiare, acces online 24
de ore/zi, marja incepand de la 1%

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contravenționala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietre financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. Valoarea investitiilor in active denumite in monede straine poate sa creasca sau sa scada ca urmare a fluctuatiilor respectivei monede. SSIF Tradeville SA este market-maker pe actiunile emitentului, in cadrul sistemului ATS-CAN administrat de BVB. Cu aceasta exceptie, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora. Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.