

Piaci kapitalizáció: EUR ~26,8 milliárd

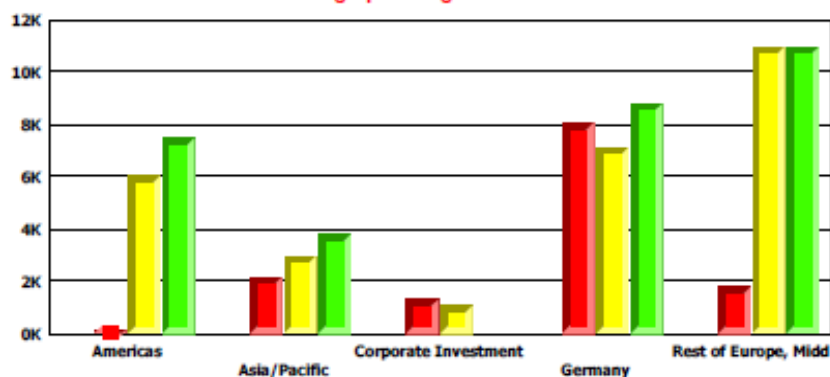
Részvények száma: ~ 929 millió

Vállalat leírása:

- A világ legnagyobb bankja mérlegfőösszeg alapján (~1.900 milliárd euró)
- Hagyományos kereskedelmi banki szolgáltatásokkal is rendelkezik, de fontosabb terület a befektetési banki divízió.
- Bevételeinek kétharmada brókeri illetve egyéb befektetési banki tevékenységből származik.

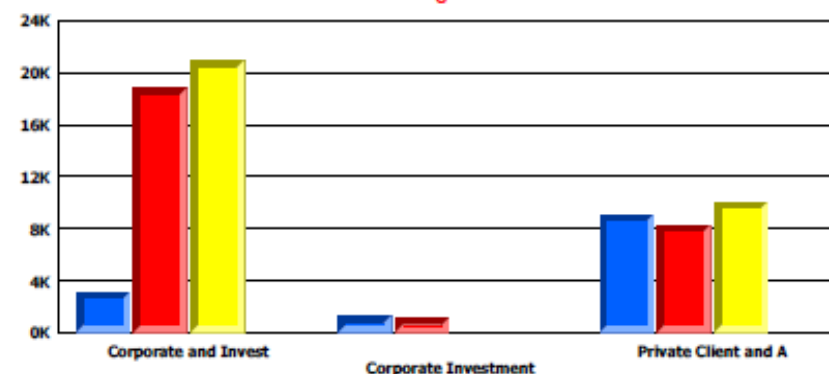
Revenue Segmentation

Geographic Segmentation



	2008	2009	2010	2Yr Gr.
Americas	133.00	6,020.00	7,452.00	N/M
Asia/Pacific	2,142.00	2,961.00	3,774.00	32.85%
Corporate Investmen	1,290.00	1,044.00		N/M
Germany	8,074.00	7,122.00	8,796.00	5.86%
Rest of Europe, Midd	1,770.00	10,964.00	10,951.00	259.66%

Product Segmentation

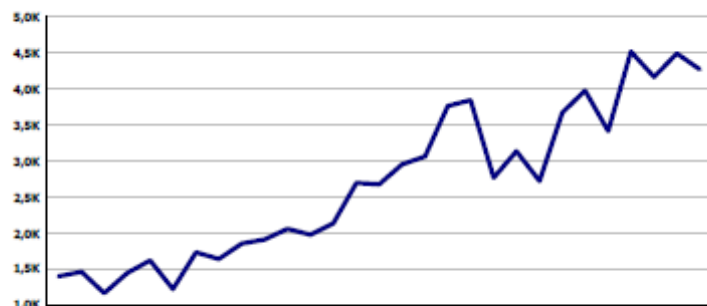


	2008	2009	2010	2Yr Gr.
Corporate and In	3,079.00	18,804.00	20,929.00	261.01%
Corporate Invest	1,290.00	1,044.00		-19.07%
Private Client and	9,041.00	8,264.00	10,043.00	6.47%

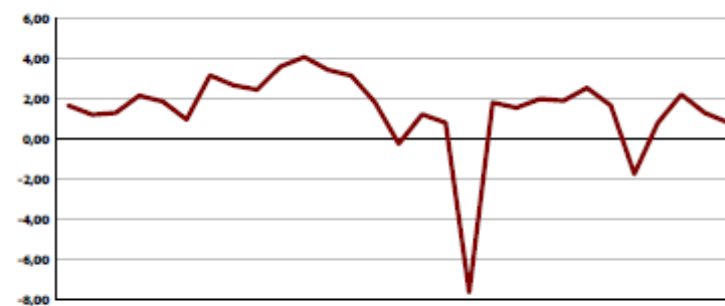
- A befektetési terület túlsúlya miatt a céltartalék-képzés nem volt olyan jelentős a válság során
- A 2008-as pénzügyi turbulencia nyomán jelentős veszteségeket ért el a cég, akkor részvényenként 7 euró veszteséget ért el.
- Az EPS 2009-ben 7,2 euróra nőtt, 2010-ben azonban már csak 3,1 euró volt a részvényenkénti profit

Revenue and Earnings Information

Net Interest Income



EPS



	Q1-Mar	Q2-Jun	Q3-Sep	Q4-Dec
2011	4 167,00	4 492,00	4 274,00	
2010	3 671,00	3 975,00	3 415,00	4 521,00
2009	3 843,00	2 764,00	3 133,00	2 719,00
2008	2 676,00	2 951,00	3 062,00	3 764,00
2007	2 053,00	1 971,00	2 133,00	2 692,00
2006	1 638,00	1 853,00	1 905,00	
2005	1 443,00	1 613,00	1 216,00	1 729,00
2004	1 394,00	1 459,00	1 158,00	

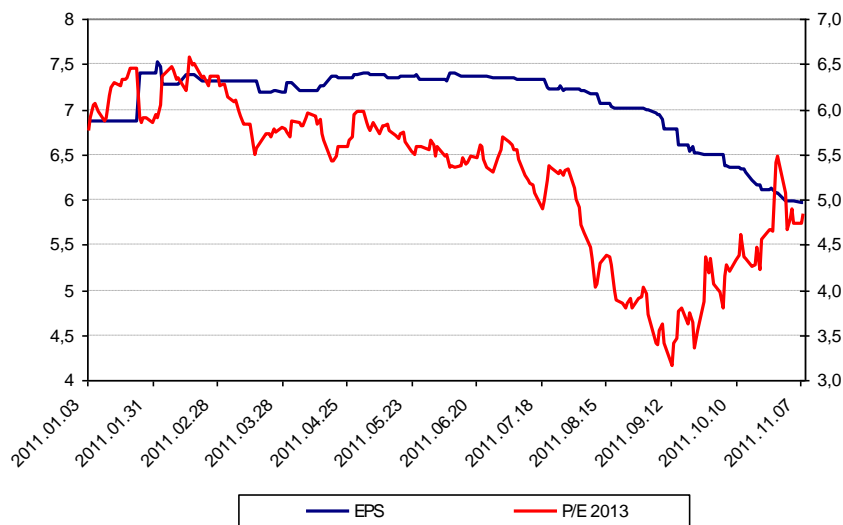
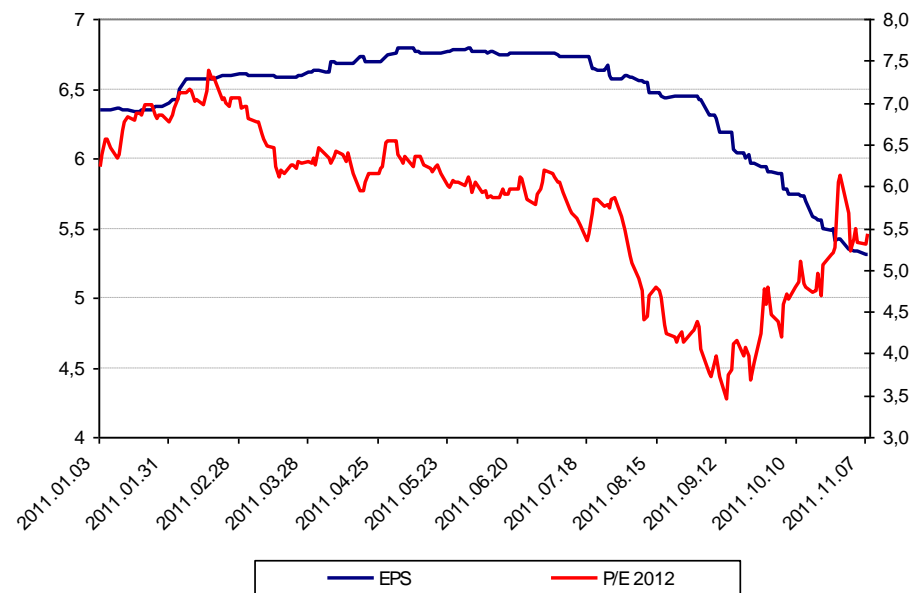
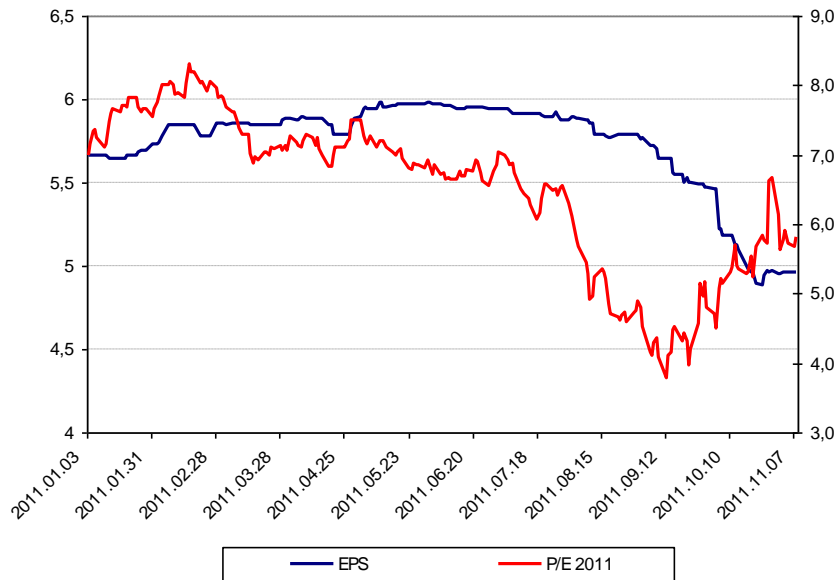
	Q1-Mar	Q2-Jun	Q3-Sep	Q4-Dec
2011	2,20	1,28	0,79	
2010	2,53	1,66	-1,75	0,80
2009	1,80	1,55	1,99	1,90
2008	-0,25	1,21	0,80	-7,65
2007	4,08	3,43	3,13	1,83
2006	3,16	2,66	2,44	3,60
2005	2,15	1,86		0,96
2004	1,65	1,20	1,30	

- 2011 profitvárakozás: 5,05 euró, YTD profit (1-3 negyedév): 4,27 => teljesíthető elemzői várakozás.
- Harmadik negyedéves gyorsjelentés: várakozásokat jelentősen meghaladó profit. EPS 79 cent vs. elemzői várakozások 42 cent
- A bevételek és a profit azonban rendkívül volatilis, nagyban függ a pénzügyi piacok teljesítményétől (pl. 2008-as nagy veszteség).
- Kiemelt figyelmet érdemel DBK esetén a görög (olasz, spanyol) helyzet.

Sep 30, 2011

in € m.	Sovereign	Financial Institutions	Corporates	Retail	Others	Total
Greece	881	119	372	2	-	1,374
Ireland ¹	318	2,086	5,062	10	7,908	15,384
Italy	2,252	2,454	6,093	8,298	436	19,533
Portugal	78	681	807	299	43	1,908
Spain	855	5,226	5,852	1,914	423	14,270
Total	4,384	10,566	18,186	10,523	8,810	52,469

- Tőkemegfelelés: Core Tier 1: 10,1% <- 8,7% 2010 Q3-ban.



P/E 2011: 5,8 vs. DAX 9,5

P/BV = 0,50

P/S = 0,51

⇒ Kevésbé vonzó a többi bankhoz képest + kockázat a volatilis bevétel és profit miatt

