

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2305/>

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS DEUSTCHE BANK

Inverseguros
2 de agosto de 2007

Publicación de resultados 1S.07.

Comentario

Deutsche Bank presentó unos buenos resultados para el 2T.07. El banco alemán obtuvo un beneficio neto de 1.778 Mn €, un +31,5% más que el año pasado y +13% por encima del consenso de mercado que esperaba 1.568 Mn €. Estos buenos resultados se han sustentado gracias a un espectacular resultado de los ingresos por trading y comisiones. Los costes han sido algo superiores a lo esperado, debido en parte a compensaciones a personal vinculada con resultados y bonus, el margen de explotación ha sido de 3.874 Mn € (+27% a/a).

Por áreas de negocio, el área de Banca de Inversiones y Corporativa obtuvo un BAI de 1.998 Mn€ (+29,4% a/a), por encima de consenso, destacamos los ingresos derivados de Sales & Trading que aumentaron un +34%, gracias tanto a operaciones con clientes como a operativa de la cartera propia y todo ello en un contexto de mercado complicado. La nota negativa en esta unidad corresponde al ratio de eficiencia que a pesar de la gran subida de los ingresos se mantiene en el 67%. Si en el primer trimestre de 2007 faltó cierto apoyo por parte de la unidad de Gestión de Activos y Banca Privada, en esta ocasión a pesar de que su crecimiento sigue estando por debajo del de Banca de Inversión, su aportación fue significativa alcanzando un BAI de 588 Mn € (+19% vs a/a), 48 Mn € corresponden a un resultado extraordinario por la venta de operaciones en Australia.

Valoración

Deutsche Bank no ha comunicado qué parte de esos ingresos por trading o de su cartera propia corresponden al mercado subprime, por ser parte de su estrategia y cambiar continuamente, pero la mayor parte son AAA. Desde el banco alemán han transmitido un mensaje de tranquilidad sobre su exposición a la financiación de LBOs y a Hedge Funds, los cuales son un cliente clave pero cuya financiación se encuentra con garantías del 100%. El buen momento de resultados apoyado en el motor de la banca de inversión con mejor posicionamiento que sus competidores, las buenas perspectivas y planes estratégicos para la banca minorista, junto con una atractiva remuneración al accionista y una valoración por debajo de los múltiplos de su sector son los motivos para que mantengamos nuestra visión optimista sobre el valor y nuestra recomendación de **COMPRAR**.

CUENTA DE RESULTADOS				
Mn €	2T.07	% Var a/a	1S.07	% Var a/a
Mg. Intermediación *	1.971	6,4%	4.024	15,3%
Comisiones	3.143	9,3%	6.073	6,7%
Trading income	3.096	51,5%	7.032	37,5%
Gastos de personal	3.874	27,3%	8.203	23,1%
Gastos generales	2.129	24,4%	4.071	18,0%
Beneficio Neto Atribuible	1.778	31,5%	3.909	30,8%

.....