# Deutsche Bank (DBK)

| | | | |
|---|---|---|---|
| **NOTA FINAL** | 9,05/10 | **Empresa** | 8,95/10 |
| **Oportunidad** | 9,25/10 | **Riesgo** | Medio-alto |
| **Tesis 5-10 años** | Favorable | **Veredicto** | COMPRA |
| **Fecha fuente** | 25/09/2026 | **Precio referencia** | 30,90 EUR |

## Tesis de inversión

El turnaround financiero continúa: beneficio H1 2026 récord de 4.100 M€, RoTE del 11% y todas las divisiones principales con RoTE >=12%. CET1 del 13,9% y recompras apoyan la tesis.

## Valoración y oportunidad

Valoración atractiva: ~9,2x beneficios 2026, ~8,1x 2027, ~7,1x 2028 y P/B ~0,74x. El descuento es real, aunque el crecimiento estructural es menor que en las mejores compañías de la tanda.

## Conclusión

Buena oportunidad value, pero con riesgos regulatorios, reputacionales y de banca de inversión. El precio compensa buena parte de esos riesgos.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. Nota y conclusión: metodología interna The Long Thesis, horizonte 5-10 años.