

Autoren: Elias Degener // Lukas Kühne // Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Ratings

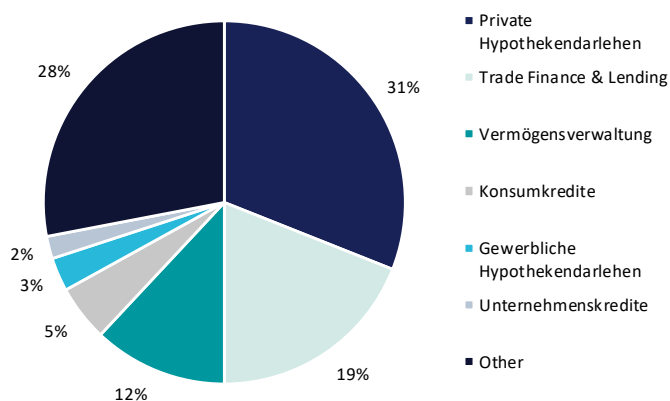
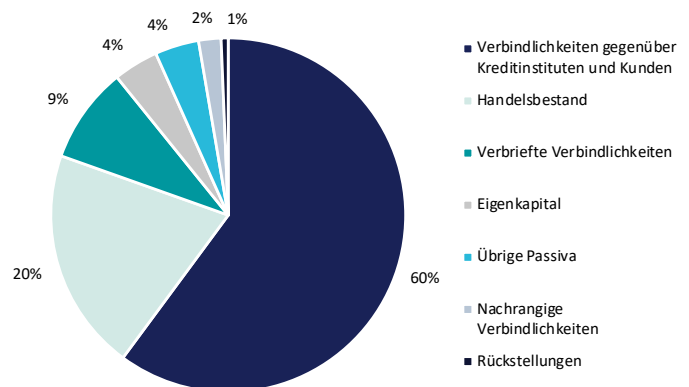
	LT	Outlook
Fitch	A+	Positive
Moody's¹	A1	Positive
S&P	A	Positive

¹ LT Bank Deposits

Stand: 23. Juli 2026

Homepage:www.db.com**Geschäftsaktivitäten im Überblick**

Die Deutsche Bank ist die größte Bank Deutschlands und verfügt über ein breit diversifiziertes, global ausgerichtetes Geschäftsmodell. Zum Ende des vergangenen Geschäftsjahrs belief sich die Bilanzsumme auf EUR 1.435 Mrd. Die Bank bietet ein umfassendes Spektrum an Investment- und Finanzdienstleistungen für Privatkunden sowie Unternehmens- und institutionelle Kunden an und ist mit ihren rund 90.000 Mitarbeitenden in 55 Staaten aktiv. Die Geschäftstätigkeit konzentriert sich auf vier zentrale Segmente: Die Corporate Bank (FY/2025: 26,1% des Vorsteuerergebnisses; exkl. „Corporate & Other“) bietet Dienstleistungen zur Liquiditätssteuerung und für die Unterstützung des Working Capitals von Großunternehmen und KMU an. Finanzinstitute gehören ebenfalls zur Zielgruppe der Corporate Bank. Die Private Bank (23,6%) umfasst das Privatkundengeschäft sowie Wealth Management-Aktivitäten im In- und Ausland. Die Investment Bank (40,4%) adressiert die Bedürfnisse von Unternehmens- und institutionellen Kunden, insbesondere im Handel sowie bei der Absicherung von Finanzprodukten. Das Asset Management (9,9%) bietet ein breites Spektrum an Investmentfonds und damit verbundenen Dienstleistungen für private und institutionelle Anleger an. Der Fundingmix der Deutschen Bank besteht vorwiegend aus Kundeneinlagen (FY/2025: 51,7%). Ergänzendes Funding über den Kapitalmarkt erfolgt u.a. in Form von Senior Bonds (6,0%). Die Profitabilität der Bank verbesserte sich im Geschäftsjahr 2025 deutlich. Das Vorsteuerergebnis erreichte mit EUR 9,7 Mrd. ein historisches Hoch und lag damit rund 84% über dem Vorjahreswert.

Kreditportfolio (FY/2025)**Passivstruktur (FY/2025)**

Quelle: Deutsche Bank, NORD/LB Floor Research

Weiteres Kreditwachstum bei leicht rückläufigen Einlagen

Die Deutsche Bank konnte im I. Quartal 2026 ihr Kreditportfolio um EUR 5 Mrd. im Vergleich zum Jahresende 2025 weiter ausbauen (+1% Q/Q). Insbesondere die Corporate Bank trug mit einem deutlichen Anstieg im Bereich Trade Finance zu diesem Ergebnis bei. Gleichzeitig zeigte sich das Hypothekengeschäft leicht rückläufig. Die Einlagen sanken im selben Zeitraum um EUR 8 Mrd. (-1% Q/Q). Der dezente Rückgang wird von der Deutschen Bank insbesondere auf Normalisierungstendenzen im Vergleich zum überdurchschnittlich starken IV. Quartal 2025 zurückgeführt. Insgesamt sieht die Bank den anhaltenden, langfristigen Wachstumstrend auf der Einlagenseite bestätigt und möchte über Fundingkampagnen auch in diesem Bereich weiter wachsen.

Ausgewählte Bilanz- und G&V-Positionen

(EURm)	2023Y	2024Y	2025Y
Kundenkreditvolumen	488,947	487,302	479,725
Kundeneinlagen	568,341	599,720	-
Hartes Kernkapital	49,457	49,266	49,869
Bilanzsumme	1,387,177	1,435,067	1,483,027
Zinsertrag	13,065	15,691	4,204
Betriebsaufwand	22,875	20,633	5,110
Vorsteuerergebnis	5,291	9,731	3,041

Ausgewählte Unternehmenskennzahlen

(in %)	2023Y	2024Y	2025Y
Nettozinsmarge	1.10	1.28	1.33
Eigenkapitalrendite	4.60	8.98	10.88
Cost-Income-Ratio	76.02	64.29	58.93
Harte Kernkapitalquote	13.84	14.19	13.81
Liquidity Coverage Ratio	131.00	144.00	140.00
Leverage Ratio (IFRS)	4.49	4.10	-
	-	-	-

Per 23. Juli 2026; Quelle: S&P Global Market Intelligence, Deutsche Bank, NORD/LB Floor Research

Kapitalmarktaktivitäten der Deutschen Bank

Die Deutsche Bank ist als Emittent von besicherten und unbesicherten Anleihen regelmäßig am Kapitalmarkt aktiv. Innerhalb der unbesicherten Emissionen liegt der Schwerpunkt auf Senior Non-Preferred Anleihen. Darüber hinaus zählt das Institut auch zu den wiederkehrenden Emittenten von hypotheckenbesicherten Pfandbriefen im EUR-Benchmarksegment, wobei die letzte Emission im November 2023 erfolgte. Der Deckungsstock verfügt zum Berichtsstichtag 31. März 2026 über ein Volumen von rund EUR 16,3 Mrd. Demgegenüber stehen emittierte Hypothekendarlehen in Höhe von EUR 13,3 Mrd. Im April 2026 startete die Deutsche Bank ein Rückkaufprogramm für eine Auswahl emittierter Pfandbriefe. Im Rahmen dieses Rückkaufprogramms fiel das ausstehende Volumen von insgesamt sieben Bonds unter die Schwelle von EUR 500 Mio.

Risikobeurteilung durch die Ratingagenturen

Während die Deutsche Bank bei Fitch und Moody's auf dem gleichen Level eingestuft wird (A+ resp. A1), bewertet S&P das Institut einen Notch tiefer (A). Zuletzt hob Fitch im Mai 2026 das Rating der Deutschen Bank um zwei Notches von A- auf A+ an und begründete das Ratingupgrade mit der verbesserten Profitabilität seit Abschluss der Restrukturierung, einem diversifizierten Geschäftsmodell sowie soliden Kapital- und Liquiditätskennzahlen, die durch eine disziplinierte Strategieumsetzung weiter gestützt werden. Gleichzeitig bleiben strukturelle Herausforderungen wie die vergleichsweise hohe Abhängigkeit vom Investmentbanking sowie erhöhte Risiken etwa im US-Gewerbeimmobilienmarkt und aus regulatorischen bzw. rechtlichen Themen bestehen.

Ambitionierte Ziele auf dem Weg zur „Globalen Hausbank“

Die Deutsche Bank verfolgt bis 2028 den weiteren Ausbau ihrer Position als *Globale Hausbank*, aufbauend auf den Fortschritten der abgeschlossenen Transformation. Im Mittelpunkt der Strategie stehen drei zentrale Hebel: Gezieltes Wachstum, strikte Kapitalsteuerung sowie ein skalierbares Betriebsmodell. Auf finanzieller Ebene strebt die Bank eine Eigenkapitalrendite von über 13% sowie eine Cost-Income-Ratio von unter 60% an. Darüber hinaus plant sie eine Ausschüttungsquote von 60% ab 2026 sowie die Rückführung von überschüssigem Kapital bei nachhaltig höheren Kapitalquoten. Das angestrebte Wachstum soll bis 2028 zu einem Anstieg der Erträge auf rund EUR 37 Mrd. beitragen, diese sollen sowohl durch höhere provisionsbasierte Erträge als auch durch steigende Zinserträge getragen werden. Unterstützt wird dies durch eine engere Zusammenarbeit der Geschäftsbereiche – insbesondere zwischen Corporate und Investment Bank sowie zwischen Private Bank und Asset Management. Hierdurch sollen Kunden stärker gebunden und zusätzliche Geschäftsmöglichkeiten genutzt werden. Ergänzend setzt die Bank auf eine disziplinierte Kapitalallokation, mit Fokus auf renditestarke Geschäftsfelder, sowie auf Effizienzsteigerungen durch Digitalisierung, Prozessoptimierung und Investitionen in Technologie und künstliche Intelligenz.

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Head of Desk

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Elias Degener

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65214

elias.degener@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Tobias Cordes, CIIA

SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673

tobias.cordes@nordlb.de

Sales Ansprechpartner

Jörn Meißner

+49 511 9818-9411

Oliver Bickel

+49 511 9818-9412

E-Mail-Kontakt

kapitalmarktprodukte@nordlb.de

Disclaimer

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Die in dieser Information untersuchten Werte sind nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf diese Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter des Bereichs Floor Research der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Inhalte lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Redaktionsschluss: 23. Juli 2026 (14:11 Uhr)