

# Aktieninfo Citigroup

Branche: Finanz - Bank

28. Juli 2010

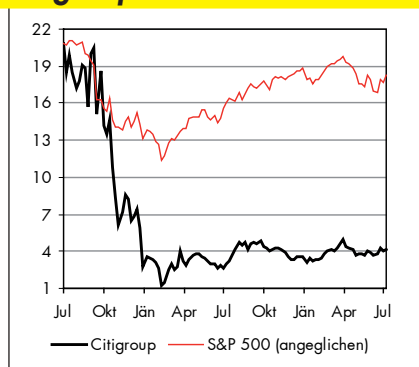


## Einschätzung:

**Halten** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	4,16
ISIN	US1729671016
Hauptbörse	New York
Homepage	www.citigroup.com
Marktkap. in Mio. EUR	92.849
Umsatz in Mio. EUR	61.833
Verschuldungsgrad	78,4%
Anzahl der Mitarbeiter	269.000
Fiskaljahresende	31.12.
Index	S&P 500
Indexgewichtung	n.v.

## Citigroup versus S&P 500



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Aaron Alber, CIIA  
**Medieninhaber (Verleger), Herausgeber**  
 Raiffeisen RESEARCH GmbH  
 A-1030 Wien, Am Stadtpark 9  
 Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

## Citigroup treibt Abbau von Risikopotenzialen zügig voran

Citigroup ist eine der weltweit größten Banken und mit zahlreichen Töchtern in über 100 Ländern tätig. Als Folge der Krise wird das Unternehmen umstrukturiert und zieht sich aus mehreren Märkten und Segmenten zurück. Derzeit gliedert es sich in die Geschäftssegmente Citicorp mit den Sparten Regionales Privatkundengeschäft (Regional Consumer Banking) und Firmenkundengeschäft (Institutional Clients Group) sowie Citi Holdings, in der die zum Verkauf stehenden oder zur Abwicklung vorgesehenen Einheiten zusammengefasst sind. Der Staat ist noch zu 17,6 % an Citigroup beteiligt.

### Banken

- + Der Höhepunkt der Finanzkrise liegt hinter uns.
- + Die Finanz- und Wirtschaftskrise sorgt für eine Marktberreinigung: schwache Wettbewerber scheiden aus, überlebende erzielen künftig höhere Margen.
- o Die US-Finanzmarktreform fiel unter dem Strich weniger dramatisch aus als befürchtet (Eigenhandel mit Wertpapieren ist eingeschränkt weiterhin möglich).
- Die Refinanzierung bleibt auf längere Sicht schwierig.
- Die Rentabilität wird durch verschärfte Regulierung nicht auf das Vorkrisenniveau zurückkehren.

### Citigroup

- + Der Finanzkonzern verdiente im zweiten Quartal 2010 USD 2,7 Mrd., was einem Gewinn je Aktie in Höhe von USD 0,09 entspricht. Der Ergebnisrückgang gegenüber dem Vorjahresquartal (-37 %) ist auf den seinerzeitigen Verkauf der Tochter Smith Barney zurückzuführen. Die Konsenserwartungen gingen zuletzt von einem Ergebnis in Höhe von USD 1,6 Mrd. bzw. USD 0,049 je Anteilsschein aus.
- + Die Rückstellungen für faule Kredite verringerten sich im Vergleich zum Vorjahresquartal um 47 % auf USD 6,7 Mrd.
- + Die Kernkapitalquote wurde auf 12 % weiter ausgebaut (Vorquartal: 11,3 %).
- o Das Institut kommt mit dem Abbau von Risikopotenzialen gut voran. Die Vermögenswerte von Citi Holdings machten zum Halbjahr weniger als 25 % der Bilanzsumme der Gruppe aus (lagen zu Spitzenzeiten bei 38 %).
- Der Staat will seinen Anteil an der Citigroup noch im laufenden Jahr komplett veräußern.

**Fazit:** Nach zwei turbulenten Jahren zeichnet sich bei der staatlich kontrollierten Citigroup eine fortsetzende Stabilisierung ab. Dabei konnten insbesondere rückläufige Kreditausfälle ein schwächeres Handelsergebnis kompensieren. Im weiteren Jahresverlauf rechnen wir mit einer anhaltenden Entspannung der Kreditrisiken. Infolge der sukzessiven Veräußerung des Staatsanteils noch im laufenden Jahr halten wir das Kurspotenzial der Aktie allerdings für begrenzt. Daher belassen wir unsere Einschätzung auf „Halten“.

	KGW	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	n.v.	neg.	n.v.	1,50	0,78	0,2%	0,01
2010e	10,9	0,38	n.v.	1,33	0,75	0,2%	0,01
2011f	9,0	0,46	21,1%	1,35	0,69	0,5%	0,02

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters