Danske Andelskassers Bank A/S

Danske Bank halvårsregnskab 2012

7. august 2012

Fondskode: 1027441

Aktuel kurs: 94,95

Kursmål: 120,00

Danske Banks halvårsregnskab overrasker positivt på flere punkter.

Følgende gjorde sig gældende i regnskabet fra Danske Bank:

- Nettorenteindtægter for 2. kvartal DKK 6.218 mio. mod ventet DKK 6.199 mio.
- Nettogebyrer for 2. kvartal DKK 2.026 mio. mod ventet DKK 2.007 mio.
- Handelsindtægter for 2. kvartal DKK 2.462 mio. mod ventet DKK 1.832 mio.
- Nedskrivninger for 2. kvartal DKK 3.109 mio. mod ventet DKK 3.315 mio.
- Driftsomkostninger for 2. kvartal DKK 6.632 mio. mod ventet DKK 6.641 mio.
- Resultat før skat for 2. kvartal DKK 2.510 mio. mod ventet DKK 1.210 mio.
- Nettoresultat for 2. kvartal DKK 2.300 mio. mod ventet DKK 606 mio.

Konklusion

Regnskabet fra Danske Bank overrasker positivt, og det er bankens bedste halvårsregnskab siden finanskrisens start. Der er flere positive elementer i regnskabet. Specielt er det positivt, at nedskrivningerne er mindre end ventet, og samtidig er handelsindtægterne endnu en gang markant bedre end ventet.

I forbindelse med regnskabet præsenterede banken samtidig et supplement til det nuværende omkostningsprogram. Samlet vil banken nedlægge 2.000 stillinger i løbet af de kommende to år. Den endelige strategi præsenteres først i sin helhed 30. oktober ifm. 3. kvartalsregnskabet, men ordførende direktør Eivind Kolding fastslår dog, at antallet af filialer skal ned. Således forventer Danske Bank at lukke 65-70 filialer i løbet af 2012, mens det endnu ikke er fastlagt, hvor mange der yderligere skal lukkes i løbet af de kommende år. Danske Bank forventer at spare ca. DKK 2 mia., når spareprogrammet er gennemført. Sideløbende med spareprogrammet arbejder banken også på indtjeningssiden, som ifølge Ejvind Kolding skal mere end fordobles.

Regnskabet er generelt set positivt, da det viser, at Danske Bank fortsætter den gode udvikling. Med Eivind Kolding ved roret er der lagt op til en fortsat forbedring af bundlinjen, hvilket tydeligst ses med forøgelsen af spareprogrammet.

Regnskabet fra Danske Bank bekræfter vores positive holdning til selskabet, og vi fastholder derfor vores 12-18 måneders købsanbefaling og et kursmål på 120,00 pr. aktie.