Danske Andelskassers Bank A/S

Danske Bank, 1. kvartal 2009

5. maj 2009

Fondskode: 1027441

Danske Banks kvartalsregnskab var bedre end ventet på bundlinien men skuffer på tab på udlån. Nettoresultatet var DKK 1.553 mio., tab på udlån DKK 7.981 mio.

Danske Banks nettoresultat for 1. kvartal 2009 var på DKK 1.553 mio. Dette var bedre end markedets forventninger, som lød på et nul-resultat, men ca. 40 procent lavere end i det tilsvarende kvartal sidste år.

Vores fokus i forbindelse med de danske bankregnskaber har især været rettet imod tab på udlån. På dette punkt skuffede Danske Banks regnskab, idet tab på udlån belastede regnskabet negativt med DKK 7.981 mio. imod ventede tab i størrelsesordenen DKK 4.898 mio. kr. Dette foranlediger at vi må opjustere vores forventninger til koncernens tab på udlån for hele 2009 fra DKK 18 mia. til mellem DKK 24 mia. og DKK 28 mia.

På indtægtssiden havde Danske Bank et stærkt kvartal målt på nettorenteindtægter (DKK 7.227 mio.), imens gebyrindtægterne var marginalt lavere end ventet (DKK 1.763 mio.). Til gengæld overraskede handelsindtægterne positivt og landede på DKK 7.479 mio. mod det forventede DKK 1.716 mio.

Danske Bank-koncernen har fået tilsagn fra den danske stat om ansvarligt lån i form af hybrid kernekapital på DKK 26 mia. fra Bankpakke 2. Lånet vil forøge koncernens kernekapitalprocent til 12 og solvensprocent til 16. Låneaftalen indeholder en option for koncernen til at konvertere dele af lånet til aktiekapital.

Konklusion

Regnskabet har grundlæggende negative implikationer for aktien, men i det midlertidige bull-marked vi oplever i disse uger, vil den bedre end ventede bundlinie formentlig sende aktien i plus.