

SELSKABSKOMMENTAR

D. 10. august 2006

Danske Bank leverer et positivt halvårsregnskab

Danske Bank kom væsentligt bedre ud af første halvår end markedet havde ventet. Samlet steg nettorenteindtægterne til 9,3 mia. kr. fra 8,3 mia. kr., mens netto gebyrindtægterne steg til 3,8 mia. kr. fra 3,4 mia. kr. På bundlinien steg overskuddet til 6,1 mia. kr. fra 6,0 mia. kr.

Der var ventet en vækst i netto renteindtægterne til 9,2 mia. kr. og i netto gebyrindtægterne til 3,9 mia. kr. Endvidere var halvårsoverskuddet ventet at havne på 5,8 mia. kr. Dermed oversteg Danske Bank forventningerne med 0,3 mia. kr. For hele 2006 venter bankens ledelse fortsat en vækst i resultatet før skat og tab på udlån på 5-8 pct. Det kan oversættes til et overskud på 15,7-16,1 mia. kr.

Halvårsregnskab - Danske Bank:

Mio. kr.	Halvår 2006	Halvår 2005
Netto renteindtægter:	9286	8272
Nettogebyrindtægter:	3771	3404
Nedskrivning på udlån:	443	225
Resultat før skat:	8494	8336
Nettoresultat:	6087	5984

Fastholder prognosen for 2006

Danske Bank fastholder endvidere sine forventninger til resultatet for 2006. Årets resultat før skat forventes på grund af de betydelige engangsindtægter i 2005 stadig at blive lavere end i 2005. Det endelige resultat vil afhænge af blandt andet aktivitetsniveauet, den økonomiske udvikling og kursudviklingen på de finansielle markeder, skriver banken i regnskabet.

Der er for 2006 udsigt til moderat økonomisk vækst i Europa med forventning om svagt stigende rentesatser. Derfor venter Danske Bank, at nettorente- og gebyrindtægter fra bankaktiviteterne bliver øget i forhold til 2005. Det sker som en følge af en tocifret udlånsvækst inden for såvel boligfinansiering som erhvervsudlån. På baggrund af dette tror vi på at Danske Bank i stigende udstrækning vil begynde at tjene penge på rentemarginalen.

Herudover vil indtægterne fra bankaktiviteter Nordirland og Irland indgå med et fuldt år mod 10 måneder i 2005. Danske Bank venter, at handelsindtægterne vil blive lavere i 2006 end i 2005, mens bankkoncernens omkostninger, primært drevet af de nye opkøb i Irland, ventes at stige 5 pct. i 2006 til 56,2, hvilket dog stadigvæk er lavt i forhold til resten af branchen.

Aktien handles lige inden middag til kurs 226, hvilket er ca. 1% højere end gårsdagens lukkekurs. Især hæfter vi os ved de positive takter på rentemarginalen og udviklingen i de Nordirske bankaktiviteter. Vi føler at aktien er billig i forhold til de nærmeste konkurrenter. Vi er derfor fortsat positive på Danske Bank, som er vores foretrukne Skandinaviske bankaktie med et kursmål over 12 til 18 måneder på 265.