

Danske Bank

- godt årsregnskab med overraskende kursreaktion

31. januar 2007

Fondskode: 1027441

Forventningerne til 2007
skuffede markedet en
smule

Danske Bank aflagde i dag deres årsregnskab for 2006. Samlet set var regnskabet særdeles positivt og en anelse bedre end markedet havde forventet.

Overraskende kursreaktion

Aktiemarkedets reaktion oven på regnskabet har dog været negativ (aktien handles i skrivende stund til kurs 259, hvilket svarer til et fald på 1,5%). Dette skyldes at selskabet udmeldinger vedrørende forventningerne til 2007 skuffede markedet en smule. Danske Bank venter for 2007 et overskud før tab på udlån på niveau med 2006, inklusive proforma konsolidering af Sampo Bank.

Dog mener vi ikke at disse udmeldinger, set i forhold til de tal der blev offentliggjort i forbindelse med 3. kvartalsregnskabet 2006, er så negative endda. Især forventningerne renteindtægter er positive, hvorfor den negative kursreaktion er overraskende.

Som det ses af tabellen forneden overgik Danske Bank både sidste års resultat betragteligt, samt endvidere også markedets forventninger. Udbytte for 2006 er sat til på 7,75 kr. pr aktie.

Mio. kr.	2006	2005	Konsensus
Netto renteindtægter:	19.501	17.166	19.330
Netto gebyrindtægter:	7.301	7.289	7.289
Handelsindtægter:	6.631	6.351	
Nedskrivninger på udlån:	-496	-1.096	
Resultat før skat:	18.497	17.606	17.976
Nettoresultat:	13.545	12.685	

Sammenlægning af Danske Bank og BG Bank

Blandt de mere overraskende nyheder var sammenlægningen af BG Bank og Danske Bank, således at banken fremover kun vil have et brand. BG Banks rød/gule brand forsvinder fra gadebilledet d. 10. april.

De to banker har tilnærmet sig hinanden i en sådan grad, at der ikke længere er stærke argumenter for at fastholde to brands, fastslår Danske Bank. Sammenlægningen vil således ikke få nogen betydning for kunderne.

For koncernen er sammenlægningen positiv i den forstand at man fremstår som en samlet enhed. Sammenlægningen betyder også, at 30 Danske Bank/BG Bank-filialer forsvinder helt, idet 60 filialer sammenlægges til halve antal i forbindelse med sammenlægning af de to brands. Dog kan det frygtes at sammenlægningen vil få konkurrenterne til at gå på klapjagt efter BG Banks kunder.

Udlandet genererer pæn vækst

Danske Bank oplevede en pæn vækst på stort set samtlige udenlandske markeder i 2006.

Norden:

På det nordiske marked opnåede Danske Bank en stigning i resultatet før skat på 25 pct. i Sverige og en stigning på 53 pct. i Norge. I begge lande har bankens aktiviteter nydt godt af den generelle økonomiske vækst. I både Sverige og Norge forventer Danske Bank en fortsat vækst i 2007.

Nordirland:

På bankens aktiviteter i Nordirland blev resultatet før skat et minus på 104 mio. kr, hvilket var bedre end forventet. Det bedre resultat skyldes, at der har været en generelt høj økonomisk vækst i Irland, der har øget efterspørgslen på lån blandt både erhvervs- og privatkunder.

Underskuddet skyldes primært store udgifter til en re-branding af Northern Bank samt integrationsomkostninger i forbindelse med implementering af Danske Banks IT-plattform. Danske Bank venter, at integrationen af it-systemet vil slå igennem i 2007 og skabe yderligere vækst på koncernens nordiske aktiviteter.

Konklusion

Vi er fortrøstningsfulde i forhold til Danske Banks forventninger til 2007, idet vi mener at banken er konservative i deres udmeldinger pga. den fortsatte integration af de Nordiske banker og finske Sampo Bank. Vi er derfor fortsat positive på aktien og revurderer vores 12-18 måneders kurstarget til 295.