

Nedjustering fra Danske Bank: Konservative udmeldinger

D. 29. april 2008

Kvartalsregnskab fra Danske Bank:

- Danske bank nedjusterede her til morgen forventningerne til resultat før skat 2008 med ca. 500 mio. Således venter de nu et resultat før skat på mellem DKK 13 og 14 mia.
- Størstedelen af nedjusteringen skyldes aktiviteterne i Danica, hvor lavere indtægter præger billedet. Desuden rammes resultat i Danica af tab på investeringsaktiviteterne
- Tab og hensættelser er efter vores opfattelse den primære overraskelse. Til dette kommenterer LD Markets:
 - "Der er hensat ca. 350 mio. kr. til gruppevise hensættelser, som har belæg i ændrede makroøkonomiske betingelser. Det er umiddelbart ikke en praksis, som de øvrige banker på den nordiske scene har vist i 1. kvartal. Det kan derfor betragtes som 1) Danske Bank er meget konservative, eller 2) Danske Bank har et bedre indblik i eller er mere forudseende i relation til tabsforløbet".
- Overraskende har der været store problemer med at overføre Danske Banks IT-plattform til Sampo. Således har nogle kunder hverken kunnet betale regninger eller bruge betalingskort. Det estimeres at koncernen har tabt ca. 5000 kunder i Finland som en følge af problemerne med Sampo integrationen.
- Blandt de øvrige forklaringer på koncernens manglende resultat er lavere handelsindtægter (-26% i forhold til sidste år) og nedskrivninger på udlån
- På den positive side synes basis indtjeningen at være på linie med forventningerne, og kundebasen er i det store hele stabil.
- Danske Bank overrasker ligeledes positivt på omkostningssiden

Vores konklusion

- Det er vores holdning at nedjusteringen primært skyldes Danica's resultat, der kan være meget svingende, og ikke den samlede koncerndrift
- Vi tror at Danske Bank direktionen har været meget konservative i deres betragtning og har taget forskud på det værste tænkelige scenarium
- Vi ser de Nordiske finansielle aktier for værende for hårdt ramt af kreditkrisen. Desuden vil de finansielle aktier være blandt de første til at vende ved udsigten til bedre konjunkturer
- Som en følge af nedjusteringen i indtjeningsforventningerne til 2008, nedjusterer vi vores 12-18 måneders kursmål med ca. 6% til 250 (tidligere 265), men fastholder vores købsanbefaling på selskabet