

Kvartalsrapport fra Danske Bank: Tab på udlån overskygger de positive islæt

3. november 2009

Fondskode: 1027441

Danske Banks kvartalsmeddelelse indeholdt både surt og sødt. Indtjeningen i de markets-relaterede aktiviteter, gebyrindtægter og en lavere omkostningsbase var regnskabet positive islæt.

Desværre skuffede koncernens nettorenteindtægter og nedskrivninger på udlån. Netop disse to poster vurderer vi som to af de vigtigste områder i forhold til det aktuelle forretningsklima.

De højere end ventede nedskrivninger på udlån skyldes i nogen grad det irske forretningsområde, men især også de danske aktiviteter. Den igangværende regnskabssæson har vist, at Danmark synes at være hårdere ramt af nedskrivninger på udlån end de øvrige nordiske lande, og bl.a. derfor er Danske Bank på dette område hårdere ramt end eksempelvis Nordea.

Desværre synes Danske Bank regnskabet at understrege, at bankernes forretningsvilkår stadig er svære. Så længe der er udsigt til fortsatte risici i lånebøgerne, vil opstramningen på udlånsgivning fortsætte, og dette vil i sidste instans besværliggøre afslutningen af kreditkrisen for dansk økonomi.

Koncernens resultat før skat endte på DKK 1,1 mia., hvilket anses for tilfredsstillende, markedsvilkårene taget i betragtning. Samtidig er det værd at notere, at omkostningsprocenten blot var på 46,6 procent.

Konklusion

- Vi ser de øgede nedskrivninger på udlån som et udtryk for, at Danske Bank er hurtigere end konkurrenterne til at nedskrive på erhvervssegmentet, herunder landbrug, shipping, byggeri og detailhandel
- Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på Danske Bank, men nedjusterer samtidig vores 12-18 måneders kursmål fra 150 til 145
- På kort sigt har vi efter regnskabet svært ved at få øje på umiddelbare kurstriggere i aktien