

Danske Bank

1. kvartalsregnskab 2011

10. maj 2011

Fondskode: 1027441

Aktuel kurs: 112

Kursmål: 155

Danske Bank har fremlagt et skuffende regnskab for 1. kvartal 2011.

Følgende gjorde sig gældende i regnskabet fra Danske Bank:

- Nettoerter for 1. kvartal DKK 5.554 mio. mod ventet DKK 5.903 mio.
- Nettogebyrer for 1. kvartal DKK 2.093 mio. mod ventet DKK 2.094 mio.
- Handelsindtægter for 1. kvartal DKK 2.975 mio. mod ventet DKK 1.740 mio.
- Nedskrivninger for 1. kvartal DKK 2.800 mio. mod ventet DKK 2.476 mio.
- Driftsomkostninger for 1. kvartal DKK 7.351 mio. mod ventet DKK 6.907 mio.
- Resultat før skat for 1. kvartal DKK 1.500 mio. mod ventet DKK 1.546 mio.
- Nettoresultat for 1. kvartal DKK 700 mio. mod ventet DKK 966 mio.

Konklusion

Regnskabet fra Danske Bank er generelt set skuffende. Bundlinjen, nedskrivningerne og de højere omkostninger skuffer, mens handelsindtægterne omvendt overrasker positivt.

De høje nedskrivninger er primært drevet af Irland, der på grund af landets store økonomiske problemer fortsat giver store hensættelser og tab. Direktør for Danske Bank Peter Straarup forventer, at Irland vil være et problem et stykke tid endnu. Til gengæld falder nedskrivningerne fortsat i Danmark. Omkostningerne overrasker også negativt, men de øgede omkostninger skyldes ekstraordinære tab på Amagerbankens krak.

Overordnet set er der ingen tvivl om, at kvartalsregnskabet fra Danske Bank er skuffende. Selskabet forhandler fortsat om indfrielsen af statslånet, og det er endnu uvist, hvornår der foreligger en afklaring. Vi fastholder dog Danske Bank på vores langsigtede anbefalingsliste, da vi fortsat tror på en bedring af konjunkturerne, som vil være gavnlig for Danske Bank. Samtidig vil indfrielsen af statslånet til en fornuftig kurs mindske selskabets omkostninger markant.

Vi sænker vores kursmål fra DKK 175 til DKK 155 efter et skuffende kvartalsregnskab samt efter implementering af kapitaludvidelsen.