

Danske Bank

3. kvartalsregnskab

1. november 2011

Fondskode: 1027441

Aktuel kurs: 69,20

Kursmål: under revision

Danske Bank har fremlagt et skuffende regnskab for 3. kvartal 2011.

Følgende gjorde sig gældende i regnskabet fra Danske Bank:

- Nettorenter for 3. kvartal DKK 6.016 mio. mod ventet DKK 5.904 mio.
- Nettogebyrer for 3. kvartal DKK 1.938 mio. mod ventet DKK 1.976 mio.
- Handelsindtægter for 3. kvartal DKK 267 mio. mod ventet DKK 1.393 mio.
- Nedskrivninger for 3. kvartal DKK 2.802 mio. mod ventet DKK 2.701 mio.
- Nettoresultat for 3. kvartal DKK -384 mio. mod ventet DKK 699 mio.
- Nettooverskud for 9 måneder DKK 1,5 mia. mod ventet DKK 2,6 mia.

Konklusion

Danske Bank leverede et overraskende skidt regnskab, hvor specielt handelsindtægterne og forsikringsdelen skuffer markant.

Den ene primære årsag til det dårlige regnskab er handelsindtægterne. Det var helt ventet, at handelsindtægterne ville være svage, som vi også har set det i Nordeas og Jyske Banks regnskaber, men tallene var markant lavere end konkurrenterne, hvilket selvsagt er negativt. Den anden primære årsag er udviklingen i Danica pension. På grund af den forstærkede finansielle uro er det dyrere at drive forsikringsvirksomhed, og det resulterede i et større minus end forventet.

Det er også bekymrende, at nedskrivningerne er større end ventet. Irland er igen den primære årsag, men det bekymrende består i, at tab/hensættelser nu også er begyndt at blive større i Danmark efter en længere periode med faldende nedskrivninger.

Der er dog også positive elementer i regnskabet, da renteforhøjelserne har betydet øgede renteindtægter. Samtidig annoncerede selskabet i forbindelse med regnskabet en sparerunde, der over de næste tre år skal give besparelser for DKK 2 mia.

Vi vælger at fastholde vores langsigtede købsanbefaling på Danske Bank på trods af det skuffende regnskab, da en løbende bedring af konjunkturerne og en formindskelse af den finansielle uro vil være særdeles gavnligt for selskabet. Vi erkender dog også, at de kommende 6-9 måneder kan blive hårde for branchen bl.a. grundet de nye kapitalkrav.

Vores 12-18 måneders kursmål er under revision.