

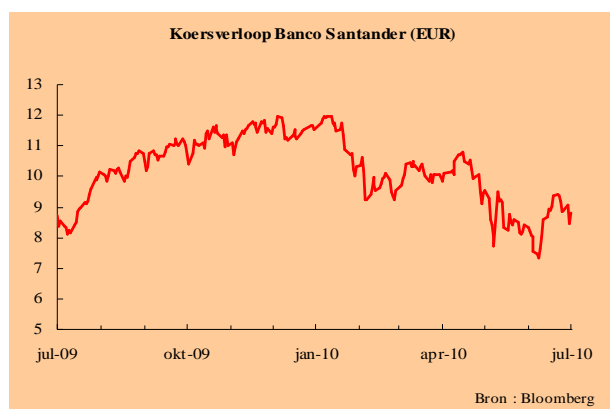
Banco Santander

€8,77

Het herstel in de financiële sector is broos. De onwetendheid over de door de overheden en beleidsmakers te nemen maatregelen en de schuldenproblematiek van de verschillende westerse landen liggen hieraan ten grondslag. Onder andere in Spanje, met zijn hoge werkloosheid en onrustige onroerend goedmarkt komt dit tot uiting. Om een aantal lokale banken van de ondergang te redden heeft de Spaanse overheid een aantal Caja's bevolen om samen te gaan.

Het profiel van Banco Santander is de afgelopen jaren sterk veranderd van een meer op de lokale markt gerichte speler naar een internationale financiële instelling. Met name de overname van de Latijns Amerikaanse onderdelen van ABN AMRO, de overname van Abbey in het Verenigd Koninkrijk en het belang in de US Sovereign Bancorp zorgen hiervoor.

Op dit moment haalt Banco Santander meer dan twee derde van de winst en omzet buiten de lokale markt. De eerste kwartaal cijfers lieten een winststijging zien van 6% ten opzichte van het jaar daarvoor. Groeiende activiteiten in Brazilië en het Verenigd Koninkrijk pareerde een 8% daling op de Spaanse thuishmarkt. Overigens wist Banco Santander de bij haar gestalde depositogelden in Spanje met 18% te verhogen waarmee de bank minder afhankelijk wordt van marktfinanciering. Alle business divisies van de bank waren gedurende het eerste kwartaal winstgevend. Banco Santander heeft gedurende de kredietcrisis zijn winst op pijl weten te houden en is niet afhankelijk van overheidssteun. Het management van de bank gaat voor het lopende jaar uit van een gelijkblijvende winst.



De verwachte kerncijfers per aandeel :

	Winst per aandeel	dividend
2010	€1,07	€0,60
2011	€1,23	€0,65
2012	€1,45	€0,73

Koerswinst verhouding 2010: 8.19
 Dividendrendement 2010 : 6.8%

Ondanks de verminderde economische omstandigheden, in met name thuisland Spanje, en de huidige onderweging welke wij bij Bank ten Cate & Cie voor de financiële sector in zijn geheel hanteren, vinden wij de koersdaling dit jaar van circa 25 % van het aandeel onterecht. De bank beschikt over een goed management en solide fundamenten, heeft gedurende de kredietcrisis zijn winst op peil weten te houden en is niet te vergelijken met de Spaanse lokale banken welke teveel van de thuishmarkt alleen afhankelijk zijn. Banco Santander is geografisch goed gespreid en heeft met zijn voornamelijk retailactiviteiten een defensief karakter in de sector.

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.