Ally Financial

ALLY · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 29/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 38.80 USD

Publicación en la web: 02/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.70/10
Oportunidad:	7.80/10
NOTA FINAL:	7.70/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

Esperar para nueva entrada a 38,80 USD. Hay descuento y recuperación real, pero el retorno central ilustrativo depende demasiado de crédito, funding y capacidad de retener capital para merecer compra selectiva ahora. Conservar una posición puede ser razonable mientras esa recuperación siga financiada; esperar una compra adicional no equivale a recomendar vender.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Ally Financial, acción ordinaria NYSE: ALLY: informe 29/10/2026, referencia 38,80 USD; fecha editorial 02/11/2026. La franquicia combina relaciones con concesionarios, financiación de automóvil y depósitos digitales. La distribución tiene escala y repetición, pero el crédito garantizado por vehículos no ofrece la estabilidad económica de una comisión de software. El crecimiento de Corporate Finance añade diversificación y riesgo de ejecución.

El Q3 2026 muestra BPA GAAP de 1,30 USD y ajustado de 1,34 USD, core ROTCE del 13,1%, CET1 del 10,2% y TBV ajustado de 41,00 USD. Son medidas distintas: 38,80 / 41,00 = 0,946 veces TBV ajustado. La provisión consolidada de 529 millones incluye 511 millones de automóvil; los dos importes del PDF no son alternativas para el mismo perímetro. No añado la provisión al beneficio distribuible: el crecimiento consume capital y crea pérdidas esperadas.

El análisis usa beneficio común después de pérdidas crediticias, financiación, gastos operativos e impuestos; el FCF industrial del proveedor no mide la caja del propietario de un banco. El puente primario del trimestre es 1.748 + 584 − 529 − 1.236 = 567 millones antes de impuestos; menos 134 de impuesto y 32 de preferentes = 401 millones atribuibles al común. El ajuste de BPA añade 0,05 por OID y resta 0,01 por inversiones. Mantengo una sensibilidad prudente de beneficio de 4–5 USD por acción, no una anualización garantizada del trimestre.

Revisión sustantiva: la fuente corporativa confirma la distinción entre 529 millones de provisión consolidada y 511 de automóvil, así como 433 millones de beneficio total frente a 401 comunes; ello resuelve la aparente contradicción de noticias del PDF. El OID se ajusta en BPA y también en TBV: no sumo su capital otra vez. Como prueba de financiación, crecimiento de RWA del 5% sobre 158.200 millones exigiría aproximadamente 807 millones de capital al 10,2%, si densidad y requisito permaneciesen constantes. Un BPA central 4,50 y dividendo 1,40 retienen 3,10 por acción: con aproximadamente 300 millones orientativos serían 930 millones. La holgura sería estrecha antes de estrés; el denominador no queda certificado por la tabla y este contraste no equivale a capital regulatorio disponible. Por ello no distribuyo todo el beneficio ni uso recompras constantes. Un shock conjunto puede requerir suspenderlas. Se mantienen las tres notas y Esperar por este balance entre recuperación y escasa holgura, no por comparación con otra nota.

Valoración y exigencias del precio

A 38,80 USD el consenso de 5,12 USD implica 7,58 veces BPA, pero sigue siendo estimación; 4–5 USD normalizados implican 9,70–7,76 veces. La acción no necesita necesariamente mid-teens ROTCE para conservar valor, aunque sí pérdidas de crédito y coste de depósitos controlados. Sensibilidades contemporáneas de BPA y múltiplo: 3,50 × 8 = 28,00 USD; 4,50 × 9 = 40,50 USD; 5,50 × 10 = 55,00 USD. Son combinaciones, no un DCF ni objetivos validados.

Escenario fechado ilustrativo desde 29/10/2026 hasta 29/10/2031: BPA inicial 4,50 USD, crecimiento anual 4%, dividendo anual constante 1,40 USD en cada aniversario y múltiplo terminal 9 veces dan BPA final 5,47 y precio terminal 49,27 USD. Con 7,00 USD de dividendos sin reinvertir, riqueza final 56,27 USD y CAGR de riqueza aproximado del 7,7%; no es TIR ni previsión. La retención del beneficio restante financia RWA y colchón, sin volver a sumar ese capital al terminal. En adverso conjunto, BPA inicial 3,50, crecimiento cero y terminal 8 veces dan 28,00 USD más 7,00 de reparto si se puede sostener: riqueza 35,00 y CAGR −2,0%. Un recorte del dividendo empeoraría el resultado. No atribuyo probabilidades.

El capital retenido sigue perteneciendo al común, sujeto a derechos preferentes y restricciones regulatorias. No añado los 7.500 millones de caja ni los 61.200 millones de liquidez disponible al equity valorado por BPA/TBV: incluyen recursos de operación, capacidad de préstamo y posible caja restringida. Tampoco resto depósitos y deuda otra vez de un valor ya de equity. Si se reconociese sólo 80% del TBV ajustado por una pérdida permanente hipotética, serían 32,80 USD; retener capital sin perderlo no justifica ese recorte. La sensibilidad de pérdidas es distinta de una demora de distribución.

No empleo HOPE/VLY como ancla de múltiplo: geografía, cartera inmobiliaria y coste de financiación difieren del crédito de automóvil nacional de Ally; las tablas del PDF no homogeneizan reservas ni ROTCE. Tampoco certifico un múltiplo relativo de pares sin sus conciliaciones primarias. La historia operativa original de Ally muestra recuperación desde ROE deprimido y beneficios cíclicos, por lo que el descuento a libro no es prueba suficiente de infravaloración.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es que el precio inferior a TBV ajustado y una rentabilidad tangible del 13,1% pueden ofrecer una entrada antes de que se normalice el crédito. La contraevidencia es el descenso de beneficio auto pese al crecimiento, mora de 30 días del 4,96% y sensibilidad de pasivos descrita en el informe: el coste del dinero puede repriciar antes que la cartera fija. La mejora del trimestre no elimina esa tensión.

El supuesto decisivo combina margen financiero y pérdidas normalizadas. Un coste de financiación 100 puntos básicos mayor aplicado ilustrativamente a 10.000 millones repriciados añade 100 millones anuales antes de impuestos; no es una sensibilidad oficial de todo el balance. Mayores pérdidas sobre crédito auto y menor margen pueden coincidir, requerir retención adicional y limitar recompras. El CRT reduce intensidad de capital a cambio de costes y transferencia contractual del riesgo; no es beneficio gratuito. El rollover de deuda no es caja distribuible y el acceso futuro a emisiones no está comprometido.

Los cuadros originales 4–5 muestran acciones de aproximadamente 300,5/301,2 con pie que dice miles, mientras los gráficos usan millones; no certifico por plausibilidad un denominador exacto. El BPA LTM de 4,36 difiere del EPS Actual de portada 3,81 y el PER de portada no reconcilia ambos; no lo uso como normalización. Las tablas de ingresos del proveedor tampoco coinciden con net revenue consolidado primario. Estas discrepancias impiden un puente por acción más preciso, no demuestran fraude ni un split. Falta calendario exhaustivo de vencimientos/hedges al corte y coste contractual de CRT; son incertidumbres materiales para la convicción.

Conclusión y justificación de las notas

Esperar para nueva entrada a 38,80 USD. Hay descuento y recuperación real, pero el retorno central ilustrativo depende demasiado de crédito, funding y capacidad de retener capital para merecer compra selectiva ahora. Conservar una posición puede ser razonable mientras esa recuperación siga financiada; esperar una compra adicional no equivale a recomendar vender.

Empresa 7,7/10: escala, depósitos y distribución probados, con concentración crediticia y rentabilidad cíclica. Oportunidad 7,8/10: el descuento a TBV y beneficio normalizado ofrece posibilidad de recuperación, limitada por el adverso y las reconciliaciones pendientes. Nota Final 7,7/10: el conjunto calidad/precio/riesgo no ofrece convicción suficiente para incorporar ahora; es juicio independiente, no media ni penalización automática.

Por qué podemos estar equivocados: la mezcla de activos y la disciplina de depósitos pueden sostener un ROTCE mayor sin deterioro crediticio y hacer demasiado cauta la espera. Qué dato nos haría cambiar de opinión: varias cohortes comparables con pérdidas y mora estabilizadas, margen reconciliado y capital distribuible tras crecimiento y estrés. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: la trayectoria de beneficio 2031 y el múltiplo terminal; el escenario no certifica el coste de financiación futura.

Mantener con condiciones a 38,80 USD, referencia del 29/10/2026: la rentabilidad común y el descuento sobre capital aún respaldan conservar, aunque el margen de seguridad para aumentar no compensa claramente el riesgo combinado de crédito y financiación.

Mantener mientras el beneficio común después de pérdidas e impuestos financie el crecimiento de RWA y los repartos sin deteriorar el colchón regulatorio.

Mantener mientras los depósitos y el coste de financiación permitan sostener la recuperación de margen sin relajar la concesión de crédito.

Revisar una reducción si las nuevas cohortes muestran deterioro persistente y el margen cae al mismo tiempo, reduciendo el beneficio distribuible pese a ajustes contables.

Considerar vender si pérdidas estructurales de crédito o un déficit de financiación/capital invalidan la rentabilidad del común y requieren dilución que destruya el caso de recuperación.

El argumento para vender ahora es que la mejora crediticia sea transitoria; el argumento para conservar es que el precio bajo TBV ya descuenta dificultades y la rentabilidad observada sigue siendo positiva después de provisiones. No hay evidencia suficiente de invalidación estructural al corte.

No se conoce el precio de compra, fiscalidad ni concentración de la cartera del titular; estas condiciones son seguimiento del negocio y no órdenes.

Vencimientos detallados, hedges y costes de CRT requieren conciliación adicional; las condiciones futuras no se declaran cumplidas.

Qué vigilamos

• Mantener mientras el beneficio común después de pérdidas e impuestos financie el crecimiento de RWA y los repartos sin deteriorar el colchón regulatorio.

• Considerar vender si pérdidas estructurales de crédito o un déficit de financiación/capital invalidan la rentabilidad del común y requieren dilución que destruya el caso de recuperación.

Fuentes y alcance

Documento original privado | Full extracted text, original material financial tables pages 4–5 visual review

mmx.prnewswire.com · Ally 3Q 2026 Press Release.pdf | Web extracted release pages 1–4 and reconciliation; actual partial retrieval, no original primary bytes retained; direct download failed DNS

Ally Financial

ALLY · v2 · Report 29/10/2026 · Reference 38.80 USD

Company 7.70/10 | Opportunity 7.80/10 | Overall 7.70/10

Wait

Risk: Medium-high

Wait for a new entry at 38.80 USD. The discount and recovery are real, but the illustrative central return depends too heavily on credit, funding and capital retention to justify a selective purchase now. An existing position can remain reasonable while recovery stays funded; waiting to add is not a recommendation to sell.

Business, developments and cash

Ally Financial common stock, NYSE: ALLY: report 29/10/2026, reference 38.80 USD; editorial date 02/11/2026. The franchise combines dealer relationships, vehicle finance and digital deposits. Distribution has scale and repeat business, but vehicle-secured lending lacks the economic stability of software fees. Corporate Finance growth adds diversification and execution risk.

Q3 2026 shows GAAP EPS 1.30 USD and adjusted EPS 1.34 USD, core ROTCE 13.1%, CET1 10.2% and adjusted TBV 41.00 USD. These measures differ: 38.80 / 41.00 = 0.946 times adjusted TBV. Consolidated provision of 529 million includes 511 million from auto; the PDF amounts describe different scopes. I do not add provisions to distributable earnings: growth consumes capital and creates expected losses.

The analysis uses common earnings after credit losses, funding, operating expenses and tax; industrial FCF does not measure bank owner cash. The primary quarterly bridge is 1,748 + 584 − 529 − 1,236 = 567 million pretax; less 134 tax and 32 preferred dividends = 401 million attributable to common. The EPS adjustment adds 0.05 for OID and subtracts 0.01 for investments. I use a cautious 4–5 USD per-share earnings sensitivity, not a guaranteed annualization of the quarter.

Substantive review: corporate evidence confirms 529 million consolidated provision versus 511 million auto provision and 433 million total profit versus 401 million common profit, resolving the apparent PDF news conflict. OID is adjusted in both EPS and TBV; its capital is not added again. As a funding check, 5% RWA growth on 158.2 billion requires approximately 807 million capital at 10.2%, if density and requirements remain constant. Central EPS 4.50 less dividend 1.40 retains 3.10 per share: approximately 300 million indicative shares would yield 930 million. Headroom would be narrow before stress; the table does not certify that denominator, and this comparison is not available regulatory capital. Thus I do not distribute all earnings or assume constant buybacks. A joint shock may require suspending them. The three scores and Wait remain because recovery is balanced by limited headroom, rather than comparison with another score.

Valuation and price expectations

At 38.80 USD, consensus EPS 5.12 USD implies 7.58 times earnings but remains an estimate; normalized 4–5 USD implies 9.70–7.76 times. Preserving value need not require mid-teens ROTCE, although it requires controlled credit losses and deposit costs. Contemporary EPS/multiple sensitivities are 3.50 × 8 = 28.00 USD; 4.50 × 9 = 40.50 USD; 5.50 × 10 = 55.00 USD. These are combinations, neither a DCF nor validated targets.

Illustrative dated scenario from 29/10/2026 to 29/10/2031: starting EPS 4.50 USD, annual growth 4%, constant annual dividend 1.40 USD at each anniversary and terminal multiple 9 times produce final EPS 5.47 and terminal price 49.27 USD. Adding 7.00 USD unreinvested dividends gives final wealth 56.27 USD and approximately 7.7% wealth CAGR; this is neither IRR nor forecast. Retained earnings fund RWA and a buffer; their capital is not added again to terminal value. A joint adverse scenario with starting EPS 3.50, zero growth and an 8-times terminal multiple gives 28.00 USD plus 7.00 distributions if affordable: final wealth 35.00 and −2.0% CAGR. A dividend cut would worsen this. No probabilities are assigned.

Retained capital remains common shareholder property, subject to preferred rights and regulatory constraints. I do not add 7.5 billion cash or 61.2 billion available liquidity to EPS/TBV equity value: these include operating funds, borrowing capacity and possible restricted cash. Deposits and debt are not deducted a second time from equity value. Recognizing only 80% of adjusted TBV for a hypothetical permanent loss would give 32.80 USD; retaining capital without losing it does not justify that haircut. Loss sensitivity differs from delayed distribution.

HOPE/VLY are not multiple anchors: geography, property exposure and funding costs differ from Ally national vehicle lending; PDF tables do not align reserves and ROTCE. Nor do I certify a relative peer multiple without primary reconciliations. Ally operating history in the original shows recovery from depressed ROE and cyclical earnings, so a book discount alone does not establish undervaluation.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is that a price below adjusted TBV and 13.1% tangible returns may offer entry before credit normalizes. Counterevidence is weaker auto profit despite growth, 4.96% 30-day delinquency and the liability sensitivity described in the report: funding may reprice before fixed-rate assets. One improving quarter does not remove that tension.

The decisive assumption combines net interest margin and normalized losses. Illustratively, 100 basis points higher funding cost on 10 billion repriced adds 100 million annually pretax; this is not official whole-balance-sheet sensitivity. Higher auto losses and a lower margin can coincide, require more retention and limit repurchases. CRT lowers capital intensity in exchange for costs and contractual risk transfer; it is not free profit. Debt rollover is not distributable cash and future market access is not committed.

Original tables 4–5 show roughly 300.5/301.2 shares with a thousands footnote, while charts use millions; plausibility does not certify an exact denominator. LTM EPS 4.36 differs from cover EPS Actual 3.81 and the cover P/E does not reconcile both; I do not use it as normalization. Provider revenue tables also differ from primary consolidated net revenue. These discrepancies prevent a more exact per-share bridge; they do not establish fraud or a split. A full cutoff maturity/hedging schedule and CRT contractual costs remain unavailable and materially limit conviction.

Conclusion and independent score judgments

Wait for a new entry at 38.80 USD. The discount and recovery are real, but the illustrative central return depends too heavily on credit, funding and capital retention to justify a selective purchase now. An existing position can remain reasonable while recovery stays funded; waiting to add is not a recommendation to sell.

Company 7.7/10: established scale, deposits and distribution, with concentrated credit and cyclical profitability. Opportunity 7.8/10: the adjusted TBV discount and normalized earnings offer recovery potential, limited by the adverse case and unresolved reconciliations. Overall 7.7/10: combined quality, price and risk do not provide enough conviction for entry; this is independent judgment, neither an average nor an automatic penalty.

Why we could be wrong: asset remix and deposit discipline may sustain higher ROTCE without credit deterioration, making waiting too cautious. What would change our view: several comparable vintages with stable losses and delinquencies, reconciled margin and distributable capital after growth and stress. Least-supported valuation element: the 2031 earnings path and terminal multiple; the scenario does not certify future funding costs.

Hold conditionally at 38.80 USD, the 29/10/2026 reference: common profitability and the capital discount still support retention, although the margin of safety for adding does not clearly compensate for combined credit and funding risk.

Hold while common earnings after losses and tax fund RWA growth and distributions without weakening the regulatory buffer.

Hold while deposits and funding costs sustain margin recovery without loosening credit underwriting.

Review a reduction if new vintages deteriorate persistently while margin falls, reducing distributable earnings despite accounting adjustments.

Consider selling if structural credit losses or a funding/capital deficit invalidate common profitability and require dilution that destroys the recovery case.

The case for selling now is that credit improvement may be temporary; the case for retention is that a price below TBV already discounts difficulty and observed profitability remains positive after provisions. Evidence at cutoff does not establish structural invalidation.

The holder purchase price, tax position and portfolio concentration are unknown; these business conditions are monitoring criteria rather than orders.

Detailed maturities, hedges and CRT costs need further reconciliation; future conditions are not treated as fulfilled.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.