THE LONG THESIS

BBVA

BBVA | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 23.20 EUR | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.30/10 | Empresa: 8.40/10 | Oportunidad: 6.60/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 8,40: BBVA combina franquicias fuertes, distribución digital y capacidad de generar rentabilidad bancaria. México es una fuente importante de valor y concentración; Turquía y Latinoamérica añaden riesgo de moneda, inflación y crédito. La diversificación geográfica no elimina esas sensibilidades ni convierte toda rentabilidad alta en estructural.

Oportunidad 6,60 a 23,20 EUR del 19/10/2026. Mantengo esperar porque el precio ya reconoce una rentabilidad elevada. El informe cita BPA previsto 2,09 en cabecera y 2,34 en tabla sin una base consistente para los PER; no elijo el mayor para abaratar la acción. El FCF yield del 26% no es rentabilidad repartible de un banco ni una justificación de compra.

Caja, inversión y valoración

La publicación corporativa de julio confirma beneficio atribuido H 1 de 6.051 millones, de los que 3.062 corresponden al segundo trimestre. No equiparo beneficio atribuido a caja libre tras necesidades de capital ni doy por permanente el coste de riesgo de un semestre. El beneficio económico por acción debe absorber impuestos, remuneración, derechos de AT 1 y pérdidas crediticias normales. No resto toda la deuda de financiación bancaria otra vez a un valor basado en beneficios después de intereses.

El informe de capital de junio muestra CET 1 de 54.626 millones y RWA de 423.497, ratio 12,90%, frente a requerimiento 8,98% y rango objetivo de gestión 11,5–12%. El trimestre generó 75 puntos básicos de capital por beneficios, mientras dividendo y cupones AT 1 consumieron 40 y el crecimiento orgánico de RWA 41; otros efectos aportaron 13. Es un puente real que muestra competencia entre crecimiento y reparto, no un excedente íntegro disponible. El capital retenido sigue perteneciendo a los accionistas.

Mi sensibilidad actual supone BPA económico de 1,60/2,00/2,40 EUR y múltiplos de 8/10/12: 12,80/20,00/28,80 EUR. El centro implica unos 11.000 millones anuales sobre aproximadamente 5.500 millones de acciones ilustrativas, tras derechos y costes recurrentes. No se presenta como anualización automática de H 1 ni como objetivo de dirección. Los activos, depósitos y capital que producen esa renta no se añaden de nuevo como efectivo excedentario.

Al 19/10/2031, crecimientos del BPA del 0%/4%/7% anual darían aproximadamente 12,80/24,33/40,39 EUR. Cinco dividendos hipotéticos de 0,90 suman 4,50 y sitúan el centro cerca de 28,83, antes de impuestos y sin reinversión: retorno moderado desde 23,20. El presupuesto central retiene inicialmente 1,10 por acción, unos 6.050 millones. RWA un 6% mayores exigirían unos 3.049 millones a ratio ilustrativa del 12%; el resto cubre FX, incertidumbre y recompra solo si existe holgura. No cuento esa recompra de nuevo como dividendo ni aseguro el crecimiento con el mismo capital repartido.

Riesgos

Una depreciación de monedas, mayor mora, competencia fintech o impuestos bancarios pueden consumir el margen. La hiperinflación altera comparaciones y capital de formas distintas; beneficio en moneda local y crecimiento en euros no son equivalentes. Las necesidades de MREL no son gratuitas ni el requerimiento mínimo un objetivo prudente de reparto. No certifico solvencia actual de octubre ni efectivo de subsidiarias íntegramente transferible.

Conclusión

Nota final 7,30, MANTENER / ESPERAR. Mantengo las notas iniciales tras comprobar el capital: calidad bancaria buena y rentabilidad demostrada, con atractivo más limitado al precio aportado. El escenario central no ofrece un margen amplio frente a riesgos de ciclo y FX. Juicio propio a 5–10 años, sin media automática ni asumir que un dividendo alto acredita infravaloración.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 8.75/7.65/8.15 → 8.40/6.60/7.30. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 23.20 EUR al 19/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

BBVA

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 23.20 EUR | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.30/10 | Company 8.40/10 | Opportunity 6.60/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 8.40: BBVA combines strong franchises, digital distribution and profitable banking. Mexico creates substantial value and concentration; Turkey and Latin America add currency, inflation and credit exposure. Geographic breadth does not remove these sensitivities or make every high return structural.

Opportunity 6.60 at EUR 23.20 on 19 October 2026. Waiting remains appropriate because the price already recognises strong profitability. Forecast EPS of 2.09 in the header differs from 2.34 in the table without a consistently reconciled P/E basis. I do not select the larger figure to manufacture cheapness. A 26% FCF yield is not distributable bank cash.

Cash, investment and valuation

The July corporate release confirms H 1 attributable profit of EUR 6,051 million, including 3,062 in Q 2. Attributable profit is not free cash after required capital, and one half-year's credit performance is not permanent. Economic common-share earnings must absorb taxes, remuneration, AT 1 rights and normal credit losses. Funding debt is not deducted again from a valuation of earnings already after interest.

June capital disclosure reports CET 1 of 54,626 million against RWA of 423,497, a 12.90% ratio, versus an 8.98% requirement and an 11.5–12% management target. Quarterly earnings generated 75 basis points of capital, dividends and AT 1 coupons consumed 40, and organic RWA growth consumed 41; other effects added 13. This actual bridge demonstrates competing uses rather than entirely distributable excess. Retained capital still belongs to shareholders.

My current sensitivity uses economic EPS of EUR 1.60/2.00/2.40 and multiples of 8/10/12: EUR 12.80/20.00/28.80. The centre requires around 11 billion annual earnings on an illustrative 5.5 billion shares after rights and recurring costs. It is neither automatic H 1 annualisation nor management guidance. Deposits and capital already supporting those earnings are not added again as surplus cash.

For 19 October 2031, annual EPS growth of 0%/4%/7% produces approximately EUR 12.80/24.33/40.39. Five hypothetical dividends of 0.90 add 4.50, taking the centre near 28.83 before tax without reinvestment: moderate compensation from 23.20. The central budget initially retains 1.10 per share, about 6.05 billion. Six-percent RWA growth would require about 3.049 billion at an illustrative 12% ratio. The balance covers FX, uncertainty and buybacks only when headroom permits. Repurchases are not counted again as dividends or financed with capital already distributed.

Risks

Currency depreciation, higher defaults, fintech competition or bank taxation can consume headroom. Hyperinflation affects earnings comparisons and capital differently; local-currency growth is not euro growth. MREL funding is not free, and the regulatory minimum is not a prudent payout target. October solvency and full subsidiary remittability are not certified.

Conclusion

Overall 7.30, HOLD / WAIT. I retain the initial scores after reviewing capital. Strong banking profitability is established, but price appeal is more limited. The centre offers modest protection against cycle and FX risk. This five-to-ten-year judgment uses neither averaging nor dividend yield as proof of undervaluation.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://shareholdersandinvestors.bbva.com/informes/2q26-report-group-capital-shareholders/ ; June capital tables, public by report cutoff; exact release day not independently established

https://www.bbva.com/es/economia-y-finanzas/resultados-2t2026/ ; July publication; exact day not independently established