# Bankinter

## BKT · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 14.10 EUR

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

| | |
|---|---|
| Empresa: | 8.70/10 |
| Oportunidad: | 7.80/10 |
| NOTA FINAL: | 8.10/10 |

## Compra selectiva

Riesgo: Medio

Bankinter obtiene su calidad de relaciones con clientes, gestión patrimonial y crédito disciplinado en varios mercados europeos. El informe del 23/10/2026 se evalúa a 14,10 EUR, con horizonte propietario de cinco a diez años. La productividad de IA puede ayudar; contar modelos no demuestra beneficio incremental duradero.

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

Bankinter obtiene su calidad de relaciones con clientes, gestión patrimonial y crédito disciplinado en varios mercados europeos. El informe del 23/10/2026 se evalúa a 14,10 EUR, con horizonte propietario de cinco a diez años. La productividad de IA puede ayudar; contar modelos no demuestra beneficio incremental duradero.

El beneficio de nueve meses de 901 millones EUR, margen de intereses de 1.762 millones y comisiones de 651 millones del informe tienen respaldo corporativo. El crecimiento recurrente debe excluir ingresos extraordinarios de inversión alternativa: el informe identifica una comisión de éxito de 23 millones, cuyo efecto neto fiscal exacto no se certifica aquí.

El propietario recibe beneficio después de provisiones e impuestos, menos capital retenido para crédito y resistencia. Crecer en crédito y volúmenes es favorable, pero depósitos y activos gestionados no son caja del accionista. No se descuentan dos veces costes tecnológicos ya incluidos en gastos ni se añade mantenimiento sin fundamento.

Un CET1 del 13,2% frente al mínimo divulgado del 8,6% aporta capacidad, no promesa de repartir la diferencia. Crecimiento de activos ponderados, colchones y supervisor siguen importando. La página corporativa difiere entre titular y cuerpo en mora y ROE; el cuerpo respalda mora del 1,84%, por lo que se conserva la discrepancia sin ocultarla.

## Valoración y exigencias del precio

A 14,10 EUR, el patrimonio por acción de 7,70 supone 1,83 veces. El BPA estimado de portada de 1,32 implica 10,68 veces, mientras la tabla ofrece 1,47 con 11,5 veces, que no concilia con el mismo precio. Ninguna previsión se trata como BPA recurrente verificado de forma independiente.

Una sensibilidad contemporánea de BPA económico de 1,15–1,35 EUR y 10–12 veces ofrece 11,50–16,20 EUR. Son supuestos de normalización alrededor del beneficio informado, no un objetivo futuro descontado. El precio exige 1,175 EUR a 12 veces y 1,41 EUR a 10 veces. Menor rentabilidad y menor múltiplo conjuntamente dejan caída material.

La compra selectiva descansa en reinversión rentable y dividendos, no en presumir una revalorización del múltiplo. Como ilustración, retener el 50% con retorno sostenible del 16–20% sobre la misma base de capital financiaría crecimiento contable del 8–10% antes de otros movimientos. Es aritmética condicionada, no previsión: el ROTE informado no sustituye al retorno sobre patrimonio total. No se afirma reparto terminal, TIR ni dividendo garantizado.

No se usa el valor medio de comparables. Geografía, capital, mezcla crediticia y contabilidad impiden adoptar múltiplos de pares sin conciliación. El límite es económico: si rentabilidad recurrente y generación de capital caen hasta que crecer consuma valor, la prima pierde respaldo aunque aumente el BPA titular.

## Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a comprar es que la prima sobre patrimonio ya descuenta retornos excelentes cerca de un contexto favorable de margen y crédito. En contra, eficiencia y capital respaldan que el beneficio no depende sólo de provisiones bajas. Ningún argumento elimina sensibilidad a tipos ni certifica coste crediticio de ciclo completo.

El adverso conjunto combina repreciación de depósitos, menores comisiones recurrentes, impagos y capital retenido. La comisión de 23 millones es anterior a impuestos; restarla íntegra del beneficio neto sería incorrecto. No se reconstruyen vencimientos, estrés de liquidez ni puente fiscal normalizado completo; no se presenta como inversión de renta sin riesgo.

## Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,7/10. Crecimiento rentable, eficiencia y solvencia sostienen un banco fuerte, con límites regulatorios y cíclicos. Oportunidad: 7,8/10. El precio sólo ofrece entrada razonable si persisten retornos recurrentes altos; no es un gran descuento patrimonial. Nota Final: 8,1/10. Este juicio separado respalda compra selectiva, limitada por normalización y caída adversa, sin la combinación excepcional de Compra.

Por qué podemos estar equivocados: la rentabilidad actual puede reflejar márgenes y pérdidas bajas que se normalicen antes de compensarlas con comisiones. Qué dato nos haría cambiar de opinión: evidencia corporativa de resistencia en comisiones recurrentes, margen y capital tras un entorno crediticio más duro, o deterioro suficiente para invalidar el puente de crecimiento retenido.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: BPA normalizado sostenible y capital exacto retenido para crecer. El intervalo ilustrativo no sostiene un umbral preciso de compra. Una tenencia existente requiere contexto de cartera; entrada selectiva no ordena ampliar todas las posiciones.

## Qué vigilamos

• Por qué podemos estar equivocados: la rentabilidad actual puede reflejar márgenes y pérdidas bajas que se normalicen antes de compensarlas con comisiones. Qué dato nos haría cambiar de opinión: evidencia corporativa de resistencia en comisiones recurrentes, margen y capital tras un entorno crediticio más duro, o deterioro suficiente para invalidar el puente de crecimiento retenido.

• Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: BPA normalizado sostenible y capital exacto retenido para crecer. El intervalo ilustrativo no sostiene un umbral preciso de compra. Una tenencia existente requiere contexto de cartera; entrada selectiva no ordena ampliar todas las posiciones.

## Fuentes y alcance

www.bankinter.com · bankinter posts profit of 901 million euros to september up 11 supported by stronger commercial activity and more diversified income streams | 2026-10-21 | Partial rendered primary HTML, financial table and selected paragraphs; summaries retained rather than full copyrighted bytes.

# Bankinter

BKT · v4 · Report 23/10/2026 · Reference 14.10 EUR

Company 8.70/10 | Opportunity 7.80/10 | Overall 8.10/10

## Selective buy

Risk: Medium

Bankinter earns its quality through customer relationships, wealth management and disciplined lending across several European markets. The 23/10/2026 report is assessed at 14.10 EUR, with a five-to-ten-year ownership horizon. AI productivity is a possible operating advantage; model counts are not proof of durable incremental profits.

## Business, developments and cash

Bankinter earns its quality through customer relationships, wealth management and disciplined lending across several European markets. The 23/10/2026 report is assessed at 14.10 EUR, with a five-to-ten-year ownership horizon. AI productivity is a possible operating advantage; model counts are not proof of durable incremental profits.

Nine-month net profit of 901 million EUR, net interest income of 1,762 million and fees of 651 million in the report are supported by the corporate release. Recurring fee growth must exclude extraordinary alternative-investment income: the report identifies a 23 million performance fee, whose exact net-tax contribution is not certified here.

The economic owner receives profit after provisions and tax, less capital retained to support lending and resilience. Reported loan growth and customer volumes are encouraging, but deposits and managed assets are not shareholder cash. Technology costs already included in expenses are not subtracted twice, and no unsupported maintenance-capex addback is made.

CET1 of 13.2% versus a disclosed 8.6% minimum provides capacity, not a promise to distribute the difference. Risk-weighted asset growth, buffers and supervisory decisions still matter. The corporate page itself differs between headline and body NPL and ROE figures; the body supports 1.84% NPL, so tiny differences are preserved rather than concealed.

## Valuation and price expectations

At 14.10 EUR, reported book value per share of 7.70 implies 1.83 times book. The report's cover EPS estimate of 1.32 implies 10.68 times, whereas its forecast table lists 1.47 with 11.5 times, which does not reconcile to the same anchored price. Neither forecast is treated as independently verified recurring EPS.

A contemporaneous economic EPS sensitivity of 1.15–1.35 EUR and 10–12 times gives 11.50–16.20 EUR. These are analyst normalization assumptions around reported earnings, not a discounted future target. At the current price, 12 times requires 1.175 EUR and 10 times requires 1.41 EUR. Lower profitability and a lower multiple together leave material downside.

Selective buying rests on a profitable franchise reinvesting retained earnings while paying dividends, rather than on an assumed rerating. For illustration, 50% retention with a sustainable 16–20% return on the same equity basis could finance 8–10% book growth before other capital movements. This is conditional arithmetic, not a forecast: reported ROTE cannot simply substitute for return on total book. No terminal payout, IRR or guaranteed dividend is asserted.

No peer-average fair value is used. Differences in geography, capital, credit mix and accounting prevent adopting the report's peer multiples without reconciliation. The investment limit is economic: if recurring returns and capital generation fall enough that growth consumes rather than creates value, the current premium loses support even if headline EPS rises.

## Risks and monitoring

The strongest objection to buying is that a premium to book capital already prices excellent returns near a favourable point in margins and credit. Against that, strong reported efficiency and capital provide evidence that profitability is more than a low provision expense. Neither argument removes rate sensitivity or certifies a through-cycle credit cost.

The adverse joint case combines deposit repricing, lower recurring fees, rising defaults and retained capital demands. The 23 million fee is pre-tax; subtracting the full amount from net profit would be incorrect. Funding maturities, liquidity stress and a complete normalized tax bridge are not reconstructed, so the position cannot be called a risk-free income investment.

## Conclusion and independent score judgments

Company: 8.7/10. Profitable customer growth, efficiency and solvency support a strong bank, while regulation and cyclicality constrain certainty. Opportunity: 7.8/10. The anchored price offers a reasonable entry only if recurring returns remain high; it is not a deep book-value discount. Overall: 8.1/10. This separate judgment supports selective buying, limited by normalization uncertainty and adverse-case downside, rather than the exceptional combination required for a full Buy.

Why could we be wrong? Current profitability could reflect margins and low losses that will normalize faster than fee-led growth can offset. What would change our mind? Primary evidence that recurring fees, net interest income and capital generation remain resilient after a tougher credit period, or that these weaken enough to invalidate the retained-growth bridge.

Which valuation input has least support? Sustainable normalized EPS and the exact capital retained for future growth. The illustrative range does not justify a precise purchase-price threshold. An existing holder still needs personal portfolio context; selective entry is not an instruction to increase every position.

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.