ALEMANIA - Commerzbank (CBK)

NOTA FINAL	8,80/10	**Empresa**	8,85/10
Oportunidad	8,45/10	**Riesgo**	Medio
Veredicto	MANTENER	**Horizonte**	5-10 años

Empresa

Commerzbank está ejecutando una recuperación operativa notable. En H1 2026 los ingresos aumentaron 7%, el beneficio operativo 14% y el beneficio neto 40%, con RoTE del 12,6%. Momentum 2030 aspira a superar 20% de RoTE.

Resultados y calidad financiera

El banco mantiene CET1 del 14,4%, prevé EUR 3.200 M de retorno de capital en 2026 y el BPA proyectado crece con fuerza hasta 2028. El negocio corporativo y la gestión patrimonial también muestran buen impulso.

Valoración / oportunidad actual

A EUR 41,4 el informe calcula valor razonable de EUR 41,6, prácticamente sin margen de seguridad. El PER forward baja de 13,1x en 2026 hacia 9,9x en 2028 si se cumplen las previsiones.

Tesis 5-10 años y riesgos

La mejora fundamental es clara, pero la situación de UniCredit añade incertidumbre estratégica. También pesan competencia por depósitos, sensibilidad a tipos y costes de reestructuración.

Conclusión: MANTENER - Nota final 8,80/10.