COMMERZBANK (CBK) — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL: 8,75/10
Empresa: □ 8,85/10
Oportunidad actual: □ 8,55/10
Riesgo: MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 años: POSITIVA CON INCERTIDUMBRE
Veredicto: MANTENER

report_date	01/10/2026	reference_price	40,30 EUR

Novedades clave

H1 2026 fue récord: ingresos +7%, beneficio operativo +14% y beneficio neto +40% hasta 1.800 M€. RoTE 12,6%, CET1 14,4% y 3.200 M€ de retorno de capital previsto para 2026.

Valoración y oportunidad

A 40,30 €, cotiza a ~12,8x PER FY26 y ~10,7x FY27. Tras una revalorización enorme en cinco años, el descuento frente a valor razonable es pequeño y el consenso está cerca del precio.

Riesgos principales

UniCredit controla cerca del 48% de los derechos de voto y pretende tomar el control. También pesan competencia por depósitos, sensibilidad a tipos, mBank y el contexto macro alemán.

Conclusión

El negocio está mucho mejor, pero a este precio gran parte de la mejora ya está reconocida. Puede funcionar por retornos de capital, pero no ofrece el margen de seguridad que buscamos para nueva compra.