COMMERZBANK — ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL: 7,80/10

Empresa: 8,35/10

Oportunidad actual: 7,35/10

Riesgo: Medio-alto

Tesis 5–10 años: Condicionada

Veredicto: MANTENER / VIGILAR

Ticker de origen: CBKG | Fecha del informe: Oct 8, 2026 | Precio de referencia: €38.6 | Fecha editorial: 12/10/2026

Negocio y calidad

Beneficio neto H1 2026 de 1.800 M€ (+40%), RoTE 12,6% y CET1 14,4%. Mejora de eficiencia y retorno de capital, pero todavía debe ejecutar Momentum 2030.

Valoración y oportunidad

PER adelantado 12,6 y P/B 1,24. Valor razonable del informe 40,8 € frente a 38,6 €, margen de seguridad reducido. El 8,4% de upside publicado no coincide exactamente con esos valores redondeados.

Riesgos, calidad de datos y catalizadores

El control accionarial que el informe atribuye a UniCredit y una posible reestructuración generan incertidumbre sobre la estrategia y el beneficio futuro. En bancos, priorizamos capital, calidad crediticia y RoTE; no extrapolamos FCF genérico.

Conclusión

Mejora fundamental evidente, pero valoración y riesgo corporativo limitan la oportunidad.

Fuente: PDF ProResearch proporcionado. Las notas y el veredicto son valoración editorial, no puntuaciones automáticas del proveedor.