THE LONG THESIS

Capital One

COF | Informe v5 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 13/10/2026 | reference_price: 201.10 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

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

NOTA FINAL: 8.00/10 | Empresa: 8.60/10 | Oportunidad: 7.80/10

COMPRA SELECTIVA

Negocio y decisión

Empresa 8,60: tarjetas, depósitos y red Discover aportan escala, datos y posibilidades de integración. Crédito al consumo, financiación y tecnología mantienen riesgo cíclico. Discover no es la única red estadounidense; Visa, Mastercard y American Express impiden sostener ese reclamo del original. La mejora del negocio requiere controlar pérdidas, no solo captar volumen.

Oportunidad 7,80 a 201,10 USD del informe del 13/10/2026. El BPA ajustado Q2 de 5,81 frente a 4,73 GAAP excluye amortización e integración; no son todos costes sin importancia. La provisión de crédito de 2.980 millones incluye una liberación de reservas de 662 frente a pérdidas netas de 3.642. No capitalizo indefinidamente esa liberación ni uso el yield de FCF del 24,1% como caja distribuible bancaria.

Caja, inversión y valoración

En un banco, depósitos, préstamos y compras de valores hacen que CFO menos capex no represente dinero del propietario. El beneficio debe absorber pérdidas de crédito, remuneración, impuestos y tecnología antes de financiar activos ponderados por riesgo. Como prueba de normalización, eliminar 662 millones de liberación con impuesto propio supuesto del 21% y 620 millones de acciones ilustrativas reduciría el BPA trimestral en unos 0,84 USD. Es sensibilidad, no ajuste fiscal corporativo verificado ni previsión de pérdidas.

La fuente primaria confirma Brex cerrada el 07/04 y Discover en mayo de 2025; son perímetros y costes distintos de crecimiento orgánico. El CET1 de junio era 13,7% frente a 14,4% en marzo y los RWA 516.267 millones. Recompras de Q2 de unos 2.700 millones y la integración consumen flexibilidad. La necesidad de capital del 11% citada por dirección no es una instrucción para repartir la diferencia. Depósitos y liquidez respaldan obligaciones, no se suman otra vez a la valoración de beneficios.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico normalizado de 16/20/24 USD a 8/10/12 veces: 128/200/288 USD. El centro exige beneficios recurrentes después de crédito y gastos reales, con integración más eficiente, no repetir cuatro veces la liberación del trimestre. No resto toda deuda o depósitos otra vez al beneficio neto, ni añado el patrimonio que ya produce ese rendimiento.

Al 13/10/2031, crecimiento anual del BPA del 2%/6%/9% daría aproximadamente 141/268/443 USD. Cinco dividendos hipotéticos de 3,20 suman 16: el centro ronda 284 antes de impuestos. Sobre unos 12.000 millones de beneficio económico anual supuesto, retener el 50% deja 6.000 para capital y flexibilidad; un aumento del 5% en RWA exigiría unos 3.356 a una ratio ilustrativa del 13%. De los otros 6.000, unos 2.000 serían dividendos y hasta 4.000 recompras discrecionales, no extrapolar 2.700 cada trimestre. La ratio ilustrativa no es requisito regulatorio certificado.

Riesgos

Desempleo, financiación más cara, fraude o integración lenta pueden elevar pérdidas y reducir repartos. Las sinergias pendientes no se cobran por anunciarlas y las reservas deben seguir cubriendo riesgos. Un caso adverso con menos beneficio y más RWA obligaría a retener más y recomprar menos. Los ratios de junio son históricos, no una certificación de exceso de capital al corte de octubre.

Conclusión

Nota final 8,00, COMPRA SELECTIVA. Mantengo el juicio inicial: el precio puede compensar una franquicia ampliada si crédito y capital sostienen una recuperación prudente. La calidad, oportunidad y final tienen razones separadas; la entrada gradual reconoce integración y ciclo durante 5–10 años. Sin media automática, prima por sinergias gratuitas ni promesa de rentabilidad esperada.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 8.85/8.95/8.85 → 8.60/7.80/8.00. Veredicto actual: COMPRA SELECTIVA. Referencia 201.10 USD al 13/10/2026; 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

Capital One

English analysis

Report date: 13/10/2026 | Reference: 201.10 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 8.00/10 | Company 8.60/10 | Opportunity 7.80/10 | SELECTIVE BUY

Business and decision

Company 8.60: cards, deposits and Discover’s network provide scale, data and integration potential. Consumer credit, funding and technology remain cyclical risks. Discover is not the only US payment network; Visa, Mastercard and American Express contradict that report claim. Improvement requires controlling losses rather than simply adding volume.

Opportunity 7.80 at USD 201.10, the 13 October 2026 report reference. Adjusted quarterly EPS of 5.81 versus GAAP 4.73 excludes amortisation and integration, not universally irrelevant costs. Credit provision of 2,980 million includes a reserve release of 662 against net charge-offs of 3,642. The release is not capitalised indefinitely, and the report’s 24.1% FCF yield is not distributable bank cash.

Cash, investment and valuation

Deposits, loans and securities make operating cash flow less capex unsuitable as owner cash. Earnings must absorb credit losses, compensation, taxes and technology before financing risk-weighted assets. A sensitivity removing the 662-million release at an assumed 21% tax rate and illustrative 620 million shares reduces quarterly EPS by about 0.84. This is an analyst sensitivity, not verified corporate tax treatment or a loss forecast.

Primary evidence confirms Brex closed on 7 April and Discover in May 2025, distinct acquisition perimeters and costs. June CET1 was 13.7%, versus March 14.4%, with risk-weighted assets of 516,267 million. Q2 repurchases near 2,700 million and integration consume flexibility. Management’s cited 11% long-term capital need is not an instruction to distribute the difference. Deposits and liquidity support obligations rather than being added again to earnings value.

My current sensitivity uses normalised economic EPS of USD 16/20/24 at 8/10/12 times: USD 128/200/288. The centre needs recurring earnings after credit and actual costs plus more efficient integration, not repetition of reserve releases. Debt and deposits are not deducted again from net earnings, and the equity already producing those earnings is not added separately.

For 13 October 2031, annual EPS growth of 2%/6%/9% gives about USD 141/268/443. Five hypothetical dividends of 3.20 add 16, taking central wealth near 284 before taxes. On assumed annual economic earnings near 12,000 million, retaining 50% leaves 6,000 for capital and flexibility. Five-percent RWA growth would require roughly 3,356 at an illustrative 13% ratio. Of the other 6,000, about 2,000 funds dividends and up to 4,000 discretionary repurchases, without extrapolating Q2 buybacks every quarter. The illustrative ratio is not a certified regulatory requirement.

Risks

Unemployment, higher funding costs, fraud or slower integration can raise losses and lower distributions. Announced synergies are not cash already received and reserves must cover risks. Lower earnings and higher RWA would require more retention and fewer repurchases. June ratios do not certify October excess capital.

Conclusion

Overall 8.00, SELECTIVE BUY. Initial judgment remains: price may compensate for the broader franchise if credit and capital support prudent recovery. Quality, opportunity and overall have separate reasoning; gradual entry recognises integration and cycle risk over five to ten years without automatic averaging or expected-return promises.

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://www.sec.gov/Archives/edgar/data/927628/000092762826000083/ex992q22026earningsrelease.htm

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/927628/000092762826000083/ex991q22026earningsrelease.htm