DEUTSCHE TELEKOM (DTE) — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL: 9,10/10
Empresa: □ 9,20/10
Oportunidad actual: □ 9,20/10
Riesgo: MEDIO
Tesis 5-10 años: SOLIDA
Veredicto: COMPRA SELECTIVA

report_date	01/10/2026	reference_price	26,10 EUR

Novedades clave

H1 2026: ingresos de servicios orgánicos +3,9%, EBITDA AL ajustado +7,4% y EPS ajustado +10,3%. Se elevó la guía de FCF 2026 a ~20.000 M€ y las recompras hasta 5.000 M€.

Valoración y oportunidad

Cotiza a ~11,7x PER forward FY26, 10,5x FY27 y 9,6x FY28, con dividendo cercano al 3,8%. T-Mobile US aporta aproximadamente dos tercios del EBITDA AL y es el gran motor.

Riesgos principales

Deuda elevada (~146.800 M€), regulación y dependencia creciente de T-Mobile US. La posible combinación completa con T-Mobile y la entrada de Elliott añaden incertidumbre estratégica.

Conclusión

Combinación razonable de calidad, caja, dividendo y valoración. Interesante a 5-10 años, aunque con menor potencial asimétrico que DECK, DLO o EPAM.