THE LONG THESIS

Nike

NKE | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 37.10 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

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

NOTA FINAL: 6.90/10 | Empresa: 7.70/10 | Oportunidad: 6.50/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 7,70: marca, distribución, producto y patrocinios conservan valor, pero la recuperación comercial sigue incompleta. El crecimiento de running y otros deportes convive con debilidad en China, Sportswear y Jordan. La capacidad de recuperar margen exige gasto en producto y marketing, no sólo recortar plantilla.

Oportunidad 6,50 a 37,10 USD del 19/10/2026. Reviso desde 6,80 porque el dividendo aparente no elimina la necesidad de financiar la transición. El BPA trimestral de 0,48 es GAAP. La guía ajustada del informe para FY 27 excluye costes Pace y no equivale a caja libre. No utilizo el máximo histórico como ancla de valor.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q muestra CFO trimestral de 135 millones menos capex de 199: -64 millones. Tras reconocer 158 de SBC, el presupuesto económico baja a -222 antes de normalizaciones. Los 610 pagados en dividendos son un uso adicional, no gasto que vuelva a deducirse del BPA. Alquileres operativos, marketing y tributación corriente ya afectan al CFO; no los resto íntegros otra vez ni anualizo un trimestre estacional.

El comunicado del 01/10 presenta Pace como ahorro acumulado de 2.500 millones hasta FY 31 y aproximadamente 1.000 millones de cargos antes de impuestos, además de 300 anteriores. No es ahorro anual inmediato. La caja y valores a corto plazo de 8.400 millones no son todo excedente: en agosto había 2.000 de deuda corriente y 5.893 de largo plazo, aparte de arrendamientos. Reservo liquidez operativa antes de asumir reparto, sin restar el mismo interés dos veces en valoración equity.

Sensibilidad propia contemporánea: BPA económico [1, 1.25, 1.6] USD por múltiplos [16, 20, 23], valores [16, 25.0, 36.8] por acción. A cinco años desde 2026-10-19, los valores terminales serían [16, 44, 80.5], con crecimiento anual supuesto de [0, 0, 0]%, más cinco distribuciones ilustrativas de 0.8 USD sin reinversión. Nike usa recuperación futura explícita 1,00/2,20/3,50 y no crecimiento nulo del BPA actual. No es DCF, TIR ni rentabilidad esperada: son hipótesis nominales sin probabilidades. Los casos centrales requieren los usos de caja y retención descritos; el múltiplo futuro puede contraerse.

El centro a cinco años supone recuperación a BPA 2,20, no beneficio contemporáneo normalizado ya disponible. Un presupuesto de transición de 1.500 millones anuales de beneficio/caja tras inversión ordinaria y remuneración pagaría sólo 1.200 de dividendo ilustrativo reducido y retendría 300 para reestructuración y liquidez. No sostiene indefinidamente el dividendo anualizado de 1,64 por acción. Conservo como sensibilidad 3.000 millones de colchón operativo; deuda corriente y cargos Pace consumirían otros 3.000, antes de déficits futuros, por lo que recompra cero y recorte de gasto/reparto son respuestas necesarias si se agrava el escenario.

Riesgos

Descuentos persistentes, inventario, pérdida de cuota y reestructuración pueden retrasar el retorno. Los impuestos devengados incluyen acuerdos de inspección y los movimientos de FX no equivalen a crecimiento orgánico. La continuidad del dividendo es intención, no garantía bajo cualquier flujo económico. No existe evidencia para dar por finalizada la recuperación.

Conclusión

Nota final 6,90, MANTENER / ESPERAR. Empresa sigue 7,70 y reviso Final desde 7,00: el escenario central requiere años de recuperación y menor reparto para ofrecer una compensación moderada, con pérdidas posibles en el caso adverso. No recomiendo una nueva entrada sólo por la caída.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 8.65/7.55/8.10 → 7.70/6.50/6.90. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 37.10 USD al 19/10/2026; 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

Nike

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 37.10 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 6.90/10 | Company 7.70/10 | Opportunity 6.50/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 7.70: brand, distribution, product and sponsorships retain value, but recovery is incomplete. Running and other performance growth coexist with weakness in China, Sportswear and Jordan. Margin recovery requires product and marketing investment alongside workforce changes.

Opportunity 6.50 at USD 37.10 on 19 October 2026, revised from 6.80 because the apparent dividend does not fund the transition. Quarterly EPS of 0.48 is GAAP. The report's FY 27 adjusted guidance excludes Pace costs and is not free cash. Historic highs are not a valuation anchor.

Cash, investment and valuation

The 10-Q shows quarterly operating cash of USD 135 million less capex of 199, producing negative 64 million. Charging SBC of 158 reduces the economic budget to negative 222 before normalisation. Dividends paid of 610 are an additional cash use, not a second EPS expense. Operating rent, marketing and current tax already affect operating cash; they are not fully deducted again, nor is a seasonal quarter annualised.

The 1 October release describes cumulative Pace savings of 2.5 billion through FY 31 and around one billion of pretax charges in addition to 300 million previously incurred, rather than immediate annual savings. Cash and short investments of 8.4 billion are not entirely surplus: August debt included two billion current and 5.893 billion long term, plus leases. Operating liquidity is reserved, with no duplicate interest deduction from an equity value.

Own current economic-EPS sensitivity uses [1, 1.25, 1.6] USD and multiples [16, 20, 23], producing [16, 25.0, 36.8] per share. Five years from 2026-10-19, assumed annual growth of [0, 0, 0]% gives terminal values [16, 44, 80.5], plus five illustrative distributions of 0.8 USD without reinvestment. Nike explicitly assumes future recovered EPS of 1.00/2.20/3.50 rather than zero growth from current earnings. These are nominal hypotheses without probabilities, not a DCF, IRR or expected return. Funding and retention described are required; future multiples can contract.

The five-year centre assumes recovered EPS of 2.20, not already-available normalised earnings. A transition budget of 1.5 billion annual earnings/cash after ordinary investment and compensation distributes only 1.2 billion in illustrative reduced dividends and retains 300 million for restructuring and liquidity. It does not indefinitely support annualised dividends of 1.64 per share. An illustrative three-billion operating reserve, current debt and Pace charges would absorb six billion in total before future deficits, requiring zero buybacks and lower spending or distributions if conditions worsen.

Risks

Persistent discounting, inventory, share losses and restructuring may delay returns. Tax expense includes audit settlements, and FX movements are not organic growth. Dividend continuity is management intent rather than an economic guarantee. Recovery is not demonstrably complete.

Conclusion

Overall 6.90, HOLD / WAIT, revised from 7.00 with Company unchanged at 7.70. The central case requires years of recovery and reduced distributions for moderate compensation, with downside losses possible. A price decline alone does not justify a new position.

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.

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320187/000032018726000193/nke-20260831.htm; selected cash, balance, earnings, tax notes; exact filing date not separately verified, available by original cutoff

https://investors.nike.com/sec-filings/all-sec-filings/content/0000320187-26-000184/q1fy27exhibit991er.htm; Pace release and earnings