ESPAÑA - Banco Sabadell (SAB)

NOTA FINAL	8,20/10	**Empresa**	8,20/10
Oportunidad	7,80/10	**Riesgo**	Medio
Veredicto	MANTENER	**Horizonte**	5-10 años

Empresa

Sabadell se ha convertido en un banco esencialmente doméstico tras la salida de TSB, con posiciones relevantes en pymes y adquirencia. La nueva dirección busca elevar RoTE y diversificar ingresos por comisiones.

Resultados y calidad financiera

El Q2 2026 fue fuerte, con EUR 624 M de beneficio neto. La entidad combina recompras con una elevada distribución al accionista y mantiene una buena calidad de activos, aunque la eficiencia ha empeorado.

Valoración / oportunidad actual

A EUR 3,70 está prácticamente en máximos de 52 semanas. El informe sitúa el valor razonable en EUR 3,47 (-6,75%) y el objetivo medio de analistas alrededor de EUR 3,55. El margen de seguridad es escaso.

Tesis 5-10 años y riesgos

Negocio razonable y buen retorno de capital, pero el precio actual recoge buena parte de la mejora. Dependencia de España, sensibilidad al BCE y evolución del margen de intereses son variables clave.

Conclusión: MANTENER - Nota final 8,20/10.