BANCO SABADELL (SAB) - ANÁLISIS PROFUNDO

■ **NOTA FINAL: 8,55/10**
Empresa: ■ 8,45/10
Oportunidad actual: ■ 8,40/10
Riesgo: MEDIO
Tesis 5-10 años: POSITIVA
Veredicto: MANTENER / COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** 3,65 EUR

Lectura actual

Sabadell es una entidad más simple y mejor capitalizada tras TSB, con buen entorno doméstico y remuneración potente, pero el precio ya recoge buena parte de la mejora.

Novedades clave

• Crédito +5,5%; nueva producción SME/corporativa +38%, hipotecas +22% y consumo +9%.

• Objetivo RoTE recurrente 14,5% en 2026 y 16% en 2027; Exane proyecta ~19% en 2028.

• CET1 13,11%, payout 60% y recompra de 331 M€.

• La venta de TSB simplifica la tesis y concentra el negocio en España.

• El yield mostrado del 14,2% incluye el extraordinario de TSB y no debe extrapolarse como rentabilidad recurrente.

Riesgos / qué vigilar

Cotiza cerca de máximos; fair value del informe 3,53 EUR y objetivo mediano 3,55 EUR. Impuesto bancario, presión competitiva y revisiones de EPS flojas reducen el margen de seguridad.

Conclusión

Buena para mantener y comprar selectivamente en correcciones; no para perseguir el precio.