Banco de Sabadell

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.10/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad: 6.60/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 3.62 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Sabadell conserva una franquicia de pymes y empresas con capacidad comercial y generación de capital. Empresa 7,8 reconoce esa especialización, limitada por concentración española, tipos y crédito. Para un banco importa capital regulatorio y beneficio común; CFO negativo no se interpreta como FCF industrial ni margen bruto como calidad bancaria.

Los 971 millones EUR H1 incluyen cuatro meses de TSB; no representan seis meses del futuro perímetro español. Los 0,50 EUR extraordinarios por TSB se pagaron en mayo y no corresponden a quien compra en octubre. BPCE anuncia 7% y cooperación exploratoria: no es una OPA ni rentabilidad garantizada.

Caja y financiación

CET1 fully loaded de junio: 13,11%, con RWA de 70.748 millones EUR. Como sensibilidad propia, retener 100 puntos básicos sobre ese RWA supone 707,48 millones de capital; no es excedente certificado ni una obligación nueva. Beneficio, payout, crecimiento de RWA, deducciones y supervisión deben conciliarse antes de tratar capital como repartible.

Depósitos y liquidez bancaria financian préstamos y obligaciones; no los sumo al valor del accionista. Retener capital conserva derechos sobre el negocio. El escenario usa BPA de continuadas después de remuneración, impuestos y crédito, con dividendo ordinario ilustrativo de 0,15, no el yield 14,4% repetido cinco años. Recompras se flexibilizan y no se añaden otra vez al retorno por acción.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [0.2, 0.28, 0.36] × múltiplos [8, 11, 13] = [1.6, 3.08, 4.68] EUR/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 3.0, 5.0]% produce terminales [1.6, 3.570564, 5.972998], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0.15 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El consenso de BPA difiere entre cabecera y tabla. Mis escenarios no son guía del banco: el central necesita crecimiento de negocio y capital retenido suficiente. Vigilar margen de intereses, coste de riesgo, fiscalidad, RWA y rentabilidad sobre tangible después de TSB; la alianza no compensa automáticamente menor ingreso financiero.

Conclusión

Oportunidad 6,6 y final 7,1: mantengo esperar a 3,62 EUR. La franquicia es útil, pero el aparente dividendo extraordinario y un múltiplo bajo no demuestran infravaloración del perímetro restante. El retorno central no ofrece protección suficiente frente a tipos y crédito; una mejora de rentabilidad debe comprobarse con periodos comparables.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.2/6.8/7.55 → 7.8/6.6/7.1. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 3.62 EUR al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-24 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Banco de Sabadell

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.10/10 | Company: 7.80/10 | Opportunity: 6.60/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 3.62 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Sabadell retains an SME and corporate franchise with commercial strength and capital generation. Company 7.8 recognises specialisation, constrained by Spanish concentration, rates and credit. Regulatory capital and common earnings matter; negative CFO is not industrial FCF and gross margin is not a banking quality measure.

H1 EUR 971 million includes four months of TSB rather than six months of the future Spanish perimeter. TSB's EUR 0.50 special dividend was paid in May and does not accrue to an October buyer. BPCE announces 7% and exploratory cooperation, not a takeover or guaranteed return.

Cash and funding

June fully loaded CET1 is 13.11% on EUR 70,748 million of RWA. Own sensitivity: retaining 100 basis points on that RWA uses 707.48 million of capital, neither certified surplus nor a new obligation. Earnings, payout, RWA growth, deductions and supervision must reconcile before capital is distributable.

Deposits and banking liquidity fund loans and obligations and are not added to equity value. Retained capital preserves business rights. Scenarios use continuing EPS after compensation, tax and credit costs, with illustrative ordinary dividends of 0.15 rather than repeating a 14.4% yield for five years. Buybacks flex and are not added twice to per-share returns.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [0.2, 0.28, 0.36] × multiples [8, 11, 13] = [1.6, 3.08, 4.68] EUR/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 3.0, 5.0]% gives terminal values [1.6, 3.570564, 5.972998], plus five illustrative annual dividends of 0.15 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

EPS consensus differs between header and table. Own scenarios are not bank guidance: the central case requires business growth and sufficient retained capital. Watch net interest income, credit costs, tax, RWA and post-TSB tangible returns; an alliance does not automatically replace lower interest income.

Conclusion

Opportunity 6.6 and overall 7.1: retain wait at EUR 3.62. A useful franchise, apparent special yield and low multiple do not prove remaining-perimeter undervaluation. Central returns offer limited protection against rates and credit; improved profitability needs comparable subsequent periods.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-24 (selected sections; consulted 20/10/2026).