AT&T

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.60/10 | Empresa: 8.00/10 | Oportunidad: 7.30/10

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

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 23.10 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

AT&T conserva redes, escala y recurrencia con una propuesta convergente de fibra y móvil. Empresa 8 reconoce esa infraestructura, limitada por competencia, intensidad de capital y deuda. Tráfico de IA no equivale a monetización proporcional ni una subida asegurada del margen.

Q2 operativo y deuda del agregado difieren de las definiciones primarias; no mezclo deuda con y sin alquileres. La compra de espectro EchoStar posterior a junio impide llamar actual a ese balance. La venta de México y nueva JV de fibra anunciadas en octubre prevén cierre en 2027: sus cobros no están disponibles al corte.

Caja y financiación

Puente H1, millones USD: CFO de continuadas 18.396 − capex 10.577 − pagos a proveedores financiados 643 = 7.176 antes de SBC completa, principal de leases no separado y otros usos. El puente incluye software financiado donde se paga; no se resta dos veces el interés. La baja caja fiscal pagada y el circulante impiden extrapolarlo como normalización.

H1 dividendos 3.973 y recompra 4.669 millones superan ese puente incluso antes de adquisiciones. Deuda con vencimiento en un año de junio de 9.323 necesita caja o refinanciación; rollover no es ingreso. La guía anual FCF de 18.000 o más no cubre automáticamente reparto similar, compras y desapalancamiento. Reducir recompra preserva crecimiento; cobrar operaciones pendientes no se presupone.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [2, 2.2, 2.5] × múltiplos [8, 11, 13] = [16, 24.2, 32.5] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 3.0, 5.0]% produce terminales [16, 28.054433, 41.479151], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 1.11 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.

La sensibilidad usa BPA prudente después de remuneración y financiación, con dividendo 1,11 ilustrativo, no garantizado. No sumo deuda restada en equity ni tesorería necesaria para vencer pasivos. Vigilar capex total, principal de proveedores, margen convergente y competencia satelital con costes y capacidad reales; el rumor no sustituye evidencia.

Conclusión

Oportunidad 7,3 y final 7,6: reviso compra selectiva inicial a esperar a 23,10 USD. El dividendo ayuda al retorno, pero el central deja poco margen frente a una financiación más exigente y la transición de cobre. Una recompra menor mejoraría cobertura; no basta asignar a la vez toda la caja a dividendos, crecimiento y deuda.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.15/8.1/8.15 → 8/7.3/7.6. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 23.1 USD 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 2026-07-22 (selected sections; consulted 20/10/2026).

AT&T

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.60/10 | Company: 8.00/10 | Opportunity: 7.30/10

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

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 23.10 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

AT&T retains networks, scale and recurring demand through converged fibre and wireless. Company 8 recognises infrastructure constrained by competition, capital intensity and debt. AI traffic does not imply proportional monetisation or guaranteed margin expansion.

Aggregate Q2 operating profit and debt differ from primary definitions; debt with and without leases is not mixed. Post-June EchoStar spectrum acquisition prevents calling June balances current. October's Mexico sale and fibre JV announcements target 2027 closes, so proceeds are unavailable at the cutoff.

Cash and funding

H1 bridge, USD millions: continuing CFO 18,396 less capex 10,577 and vendor-financing payments 643 gives 7,176 before full SBC, unseparated lease principal and other uses. Financed software is included when paid and interest is counted once. Low cash tax and working capital prevent treating this as normalised cash.

H1 dividends of 3,973 and buybacks of 4,669 million exceed that bridge before acquisitions. June debt due within a year of 9,323 needs cash or refinancing; rollover is not income. Annual FCF guidance of at least 18,000 does not automatically fund similar distributions, acquisitions and deleveraging. Lower buybacks preserve growth without assuming pending sale proceeds.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [2, 2.2, 2.5] × multiples [8, 11, 13] = [16, 24.2, 32.5] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 3.0, 5.0]% gives terminal values [16, 28.054433, 41.479151], plus five illustrative annual dividends of 1.11 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.

Sensitivity uses cautious EPS after compensation and financing with illustrative, unguaranteed dividends of 1.11. Debt already reflected in equity earnings and treasury needed for liabilities are not counted twice. Watch total investment, vendor principal, converged margins and satellite competition's real cost and capacity rather than rumours.

Conclusion

Opportunity 7.3 and overall 7.6: revise initial selective buy to wait at USD 23.10. Dividends support returns, but central value offers limited room against harder financing and copper transition. Lower buybacks improve coverage; the same cash cannot simultaneously fund dividends, growth and debt.

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 2026-07-22 (selected sections; consulted 20/10/2026).