T-Mobile US

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.20/10 | Empresa: 8.80/10 | Oportunidad: 8.00/10

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

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 157.00 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

T-Mobile combina espectro de banda media, escala y buena retención con expansión de banda ancha fija inalámbrica. Empresa 8,8: ventaja competitiva real, limitada por competencia, deuda, subvenciones comerciales e inversión. El crecimiento adquirido no se confunde con orgánico. Referencia 157 USD del 16 de octubre, no cotización en directo; la caída por sí sola no demuestra infravaloración.

La primaria da BPA Q 2 GAAP 2,99 e impacto de costes UScellular netos 0,14: retirar ese coste produciría 3,13, no el 2,85 ajustado del ProResearch. No traslado toda la diferencia a beneficio sostenible. La venta a Grain cerró el 11 de agosto por 2.900 m USD más espectro 600 MHz. El acuerdo Grain–SpaceX del 8 de octubre seguía sujeto a aprobación: no es ya una red rival plenamente desplegada. El dividendo declarado en septiembre sube a 1,17 trimestral.

Caja y financiación

H 1, millones USD: CFO 14.722 − PP&E 5.326 − principal de leases 664 − SBC 423 − espectro/intangibles 510 = proxy 7.799, antes de aportaciones JV y otros compromisos. El FCF ajustado 9.396 es sólo CFO menos PP&E. Intereses y alquiler operativo ya pasan por CFO. La SBC capitalizada completa no queda certificada aquí; el presupuesto anual usa una reserva adicional prudente. No convierto impuesto de caja inferior al devengo en ahorro perpetuo.

Presupuesto propio anual de continuidad, no guíaFY 27: FCF 18.600 − SBC 900 − leases 1.400 − espectro 2.000 − fibra 2.500 − dividendo 5.000 − principal neto no renovado 3.000 − recompra 2.000 =1.800 m de margen. Parte de la fibra responde a compromisos anunciados; reservas y rollover son supuestos. Mantengo capex de red dentro del FCF. Crecimiento central 6% sólo es defendible con reparto flexible y reinversión; 200 pb más sobre 10.000 m refinanciados costarían 200 m anuales antes de impuestos.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [8.5, 11.5, 14] × múltiplos [11, 15, 18] = [93.5, 172.5, 252] USD/acción. Desde 16/10/2026 hasta 16/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 6.0, 10.0]% produce terminales [93.5, 230.843912, 405.84852], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 4.5 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.

Riesgos: capacidad y precio FWA, fibra/M&A, presión de satélites y cable, ciberseguridad y refinanciación. El ingreso de espectro no se repite como renta y su impuesto debe pagarse; tampoco sumo las recompras al retorno del BPA. El adverso 93,50 USD admite pérdida material. La liquidez no es toda exceso: caja restringida y recursos necesarios para operar quedan separados, con vencimientos completos aún sin certificado actualizado a octubre.

Conclusión

Mantengo oportunidad 8,0 y final 8,2: COMPRA SELECTIVA. A 157, BPA normalizado propio 11,50 y PER 15 dan 172,50 contemporáneos; crecimiento moderado más dividendo ofrece retorno potencial sin volver a máximos de múltiplo. La compra requiere recortar recompra antes de sacrificar red y solvencia. Las lagunas de SBC/vencimientos importan, pero la sensibilidad presupuestada permite absorber ajustes modestos; costes de espectro o churn mucho mayores cambiarían el juicio.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.35/9.15/9.25 → 8.8/8.0/8.2. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 157 USD al 16/10/2026; 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 16/10/2026; corporate release 2026-07-23 (selected sections; consulted 20/10/2026).

T-Mobile US

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.20/10 | Company: 8.80/10 | Opportunity: 8.00/10

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

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 157.00 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

T-Mobile combines mid-band spectrum, scale and good retention with fixed wireless broadband expansion. Company quality 8.8 reflects a real competitive advantage, constrained by competition, debt, commercial subsidies and investment. Acquired growth is separated from organic growth. The 16 October reference is USD 157, not a live quote; the decline alone does not establish undervaluation.

The primary release gives Q 2 GAAP EPS 2.99 and a net UScellular cost impact of 0.14: excluding that cost gives 3.13, not ProResearch's adjusted 2.85. The full difference is not assumed sustainable earnings. The Grain sale closed on 11 August for USD 2,900 m plus 600 MHz spectrum. The 8 October Grain–SpaceX agreement remained subject to approval; it is not an already deployed full rival network. September's declared dividend rises to 1.17 quarterly.

Cash and funding

H 1, USDm: CFO 14,722 − PP&E 5,326 − lease principal 664 − SBC 423 − spectrum/intangibles 510 = proxy 7,799 before JV contributions and other commitments. Adjusted FCF 9,396 is simply CFO less PP&E. Interest and operating rent already pass through CFO. Complete capitalised SBC is not certified here; the annual budget uses an additional prudent allowance. Lower cash tax than accrual tax is not made a perpetual saving.

My annual continuity budget, not FY 27 guidance: FCF 18,600 − SBC 900 − leases 1,400 − spectrum 2,000 − fibre 2,500 − dividends 5,000 − net unrefinanced principal 3,000 − buybacks 2,000 =1,800 m headroom. Some fibre spending relates to announced commitments; allowances and rollover are assumptions. Network capex stays inside FCF. Central growth of 6% requires flexible distributions and reinvestment; an extra 200 bp on 10,000 m refinanced would cost 200 m annually before tax.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [8.5, 11.5, 14] × multiples [11, 15, 18] = [93.5, 172.5, 252] USD/share. From 16 October 2026 to 16 October 2031, assumed annual growth of [0, 6.0, 10.0]% gives terminal values [93.5, 230.843912, 405.84852], plus five illustrative annual dividends of 4.5 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.

Risks include FWA capacity and pricing, fibre/M&A, satellite and cable competition, cybersecurity and refinancing. Spectrum proceeds are not repeated as income and their tax must be paid; buybacks are not added to EPS-based returns. Downside sensitivity of USD 93.50 permits material loss. Liquidity is not wholly surplus: restricted and operating cash remain separate, and the complete maturity schedule is not certified as current in October.

Conclusion

I retain opportunity 8.0 and overall 8.2: SELECTIVE BUY. At 157, my normalised EPS 11.50 and 15× give 172.50 currently; moderate growth plus dividends offers potential returns without former peak multiples. Purchase requires lower buybacks before sacrificing networks and solvency. SBC/maturity gaps matter, but the budget sensitivity can absorb modest adjustments; substantially higher spectrum costs or churn would change the judgment.

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 16/10/2026; corporate release 2026-07-23 (selected sections; consulted 20/10/2026).