T-Mobile US

TMUS · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 158.80 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	8.30/10
NOTA FINAL:	8.40/10

Compra selectiva

Riesgo: Medio-alto

Compra selectiva a 158,80 USD, condicionada a sostener caja después de red y reservas de inversión sin deterioro de balance. El margen actual permite considerar una entrada, pero la nueva competencia y la financiación impiden máxima convicción. No es instrucción de vender para quien la añadió antes.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

La escala de red, espectro y distribución sostiene costes unitarios competitivos, clientes recurrentes y venta cruzada de móvil e internet fijo. El negocio genera caja después de inversión física; no depende de que la acción recupere su máximo para funcionar.

Q2 muestra 277.000 altas netas de cuentas, ARPA de 152,91 USD y servicio creciendo 9%. El BPA GAAP es 2,99 USD; el 2,85 del resumen no se mezcla con él ni se considera una conciliación validada. La caída de precio no demuestra por sí sola deterioro equivalente de clientes o caja.

La guía de flujo operativo 2026 de 28,4-28,8 mil MUSD menos unos 10 mil de capex lleva a FCF ajustado de 18,4-18,8 mil. Es previsión, no caja cobrada. Incluye pagos de integración UScellular, no supone titulizaciones materiales; excluye necesidades que se deben reservar para espectro, JVs y servicio de financiación según su clasificación.

SpaceX es un riesgo competitivo que merece seguimiento, pero espectro adquirido o buscado, satélites autorizados y cobertura terrestre construida son hitos distintos. No se presupone que todo cliente migra ni que la ventaja 5 G desaparece. El Q3 publicado el 28 de octubre queda fuera del informe del 23.

La documentación SEC añade obligaciones que el FCF ajustado no cubre por sí solo: H1 incluye 423 MUSD de SBC,664 de principal de leases financieros y un compromiso previsto de 2.000 MUSD para Oak Hill en 2027. La venta a Grain cerrada en agosto aporta 2.900 MUSD y licencias, con pasivo de impuesto de caja estimado 850 MUSD ligado al cierre; no es renta anual. Efectivo de junio 2.825 MUSD y 350 restringidos se mantienen separados.

Valoración y exigencias del precio

A 158,80 USD y capitalización del proveedor de 164,9 mil MUSD, el centro de la guía FCF de 18,6 mil implicaría 11,3% de rendimiento antes de reservas adicionales; no es una rentabilidad total prometida ni dinero íntegramente distribuible.

La sensibilidad propia reserva 3,6-6,6 mil MUSD de los 18,6 mil previstos para necesidades adicionales, dejando 12-15 mil y un rendimiento 7,3-9,1% sobre la capitalización del proveedor. No es presupuesto aprobado: H1 ya muestra 423 MUSD de SBC y 664 de leases financieros, y existen impuesto estimado 850 MUSD por Grain y compromiso Oak Hill 2.000 MUSD para 2027. Los años y usos son distintos; no se suman como gasto anual permanente ni se duplican intereses/rentas operativas. Si estos usos o subastas superan la reserva, baja la caja del accionista.

La tesis no necesita alcanzar el target de 236,84 USD: necesita sostener caja por acción tras esos compromisos sin apalancamiento creciente. La suma de recompras y crecimiento de BPA no es un retorno adicional independiente si ambos proceden de la misma caja. El saldo de deuda de 120,4 mil MUSD del proveedor incorpora un perímetro amplio; no se confunde con deuda neta financiera ni se descuenta por segunda vez del FCF después de intereses.

Empresa 8,8 por red, recurrencia y conversión, limitada por intensidad de capital. Oportunidad 8,3 y Final 8,4: compra selectiva; el primer juicio 8,9/8,8 infravaloraba la incertidumbre del presupuesto de financiación. La evidencia de obligaciones concretas reduce la convicción sin eliminar el atractivo de caja al precio 158,80 USD.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Si la competencia exige mucho más capex, descuentos o gasto comercial, incluso la reserva ilustrativa sería insuficiente y la aparente baratura desaparecería. También vigilar integración, calendario de deuda, garantías de JVs y calidad de altas.

La mejor objeción a esta compra es que la competencia satelital/terrestre haga estructural la presión en precios. El argumento favorable es que desplegar una red lleva tiempo y la empresa sigue cobrando de una base amplia. Exijo evidencia en churn, ARPA y caja, no reaccionar solo a titulares.

No se ha reconstruido un saldo diario al corte ni un presupuesto definitivo de subastas futuras. Liquidez y límites de crédito no son equivalentes a excedente repartible; se mantiene incertidumbre explícita.

Conclusión y justificación de las notas

Compra selectiva a 158,80 USD, condicionada a sostener caja después de red y reservas de inversión sin deterioro de balance. El margen actual permite considerar una entrada, pero la nueva competencia y la financiación impiden máxima convicción. No es instrucción de vender para quien la añadió antes.

Empresa 8,8: escala y recurrencia, con deuda e inversión relevantes. Oportunidad 8,3: rendimiento defendible después de una reserva explícita, con usos y vencimientos que pueden superarla. Final 8,4: compra selectiva, con recompra flexible y financiación antes de repartir; no media.

Podemos estar equivocados si el escenario favorable descrito se convierte en caja y derechos conservados; el contraargumento concreto está en los riesgos anteriores. Cambiaríamos de opinión al comprobar: Conciliar caja tras leases financieros, remuneración, espectro, impuesto de Grain y compromisos de fibra; mantener recompra flexible. Seguir churn y ARPA junto a caja después de inversión para comprobar si nueva competencia erosiona la entrada financiada. La parte menos respaldada de la valoración es: Espectro/JVs/obligaciones y remuneración futura pueden superar reserva propia. Estas lagunas pueden invertir la conclusión y no se cierran por un simple cambio de cotización.

Qué vigilamos

• Conciliar caja tras leases financieros, remuneración, espectro, impuesto de Grain y compromisos de fibra; mantener recompra flexible.

• Seguir churn y ARPA junto a caja después de inversión para comprobar si nueva competencia erosiona la entrada financiada.

Fuentes y alcance

T-Mobile US · Q2 | 2026-07-23 | Comunicado Q2 y guía. Q3 del 28 octubre excluido por posterior al corte.

T-Mobile US · 10Q | 2026-07-23 | SBC, leases financieros, deuda, espectro y compromisos; extractos específicos leídos.

T-Mobile US · GRAIN | 2026-08-11 | Venta ejecutada por2.900MUSD más licencias600MHz; no ingreso recurrente.

T-Mobile US

TMUS · v3 · Report 23/10/2026 · Reference 158.80 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 8.30/10 | Overall 8.40/10

Selective buy

Risk: Medium-high

Selective buy at USD 158.80, provided network investment and additional funding needs are met without balance-sheet deterioration. Company 8.8, Opportunity 8.3, Overall 8.4. Flexible buybacks must come after resilience; this does not decide whether an individual existing holding should be sold.

Business, developments and cash

Network, spectrum and distribution scale support recurring customers and cross-selling into fixed wireless. Real post-investment cash matters more than recovering a former share-price high.

Q2 added 277,000 net accounts with ARPA USD 152.91 and service revenue growth of 9%. GAAP EPS is USD 2.99; the summary's USD 2.85 is not mixed into that basis.

Forecast 2026 CFO of USD 28.4-28.8 bn less about USD 10 bn capex gives adjusted FCF of USD 18.4-18.8 bn. This is guidance, not cash received; spectrum, external JVs and financing principal need separate funding.

SpaceX spectrum, satellite authorization and a constructed terrestrial network are different milestones. Competition is material, but immediate wholesale customer migration is not assumed. October 28 Q3 results are excluded.

The 10-Q identifies USD 423 m SBC and 664 m finance-lease principal in H1, plus an expected USD 2 bn Oak Hill investment in 2027. Grain's completed sale delivered USD 2.9 bn and licenses, with an estimated USD 850 m cash-tax liability associated with closing. June cash USD 2.825 bn is separate from USD 350 m restricted cash.

Valuation and price expectations

At USD 158.80 and provider equity value USD 164.9 bn, midpoint guided FCF USD 18.6 bn implies 11.3% before extra reserves. That is neither a promised investment return nor fully distributable cash.

An explicit analyst reserve of USD 3.6-6.6 bn would leave USD 12-15 bn, or 7.3-9.1%. It is not a funded corporate budget. SBC, finance leases, the Grain tax and Oak Hill fall in different periods and are not summed as perpetual annual costs; interest and operating rents already in CFO are not deducted again.

The case needs sustainable per-share cash, not the consensus target. Buybacks and EPS growth funded by the same cash are not independent additive returns. Provider debt including leases is not net financial debt or an additional deduction from post-interest FCF.

Company 8.8 rewards scale and conversion. Opportunity 8.3 and Overall 8.4 revise the initial stronger entry judgment because specific funding uses make the reserve less certain. Selective buy survives; full conviction does not.

Risks and monitoring

A price war or network build could consume more than the illustrative reserve. Watch churn, ARPA, debt maturities and JV guarantees.

The strongest objection is structurally weaker pricing from new competition; the favorable case is durable network advantage while rivals build. Require customer and cash evidence.

No daily cutoff debt balance or definitive spectrum-auction budget has been reconstructed. Credit availability is not surplus distributable cash.

Conclusion and independent score judgments

Selective buy at USD 158.80, provided network investment and additional funding needs are met without balance-sheet deterioration. Company 8.8, Opportunity 8.3, Overall 8.4. Flexible buybacks must come after resilience; this does not decide whether an individual existing holding should be sold.

Scores are independent judgments, not an arithmetic average. Company 8.8 rewards scale and conversion. Opportunity 8.3 and Overall 8.4 revise the initial stronger entry judgment because specific funding uses make the reserve less certain. Selective buy survives; full conviction does not.

The favorable counterargument described above could overturn this judgment if it converts into retained cash and rights. Reconsider on the specific evidence monitored here: Reconcile cash after finance leases, remuneration, spectrum, Grain cash tax and fiber commitments; keep buybacks flexible. Track churn and ARPA alongside post-investment cash to test whether new competition erodes the funded entry case. The least supported valuation input remains the unresolved cash/funding/rights assumption identified in the valuation section. These gaps can reverse the decision; a price move alone does not close them.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.