CaixaBank

CABK · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 11.90 EUR

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	7.60/10
NOTA FINAL:	8.10/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Franquicia de depósitos, seguros y gestión de activos rentable. A 11,90 EUR admite una compra selectiva si el crecimiento se financia sin deteriorar crédito ni capital; el vencimiento de coberturas ayuda, pero no garantiza el beneficio que proyectan los analistas.

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

CaixaBank gana por escala de depósitos, distribución y venta de seguros y gestión patrimonial. La relación con clientes y el coste de servirlos apoyan rentabilidad; el tamaño no evita competencia, crédito o tributación.

Los nueve meses hasta septiembre de 2026 presentan beneficio de 4.962 millones EUR. El ROTE de 18,8 %, eficiencia de 39,4 % y liquidez LCR de 178 % muestran solidez observada, no inmunidad a un nuevo ciclo. Servicios diversifica, pero no elimina dependencia del margen financiero.

Valoración y exigencias del precio

Referencia 06/11/2026: 11,90 EUR por acción BME:CABK; revisión editorial 09/11/2026. La portada ofrece BPA estimado 0,94 y la página 3 ofrece 1,06 para 2026. Los cocientes propios son 12,66 y 11,23 veces; el 12,6 impreso no se aplica indistintamente a ambos. BPA LTM de 0,88 daría 13,52 veces.

El análisis propietario se centra en beneficio después de provisiones, capital regulatorio y reparto. No empleamos FCF industrial ni el cero de caja del agregador como medida de capacidad económica de un banco. Generar beneficio retenido tiene valor si respalda crédito rentable; no es automáticamente dinero libre para repartir.

El comunicado permite ver el coste del crecimiento: generación CET1 de 202 puntos básicos compite con RWA de −43, dividendos/cupons de −127 y otros −18, antes de la recompra extraordinaria de −20. La aritmética explica por qué fuerte beneficio no eleva el ratio en la misma proporción. No contamos esa retención y el reparto como dos rentas disponibles.

Escenarios contemporáneos propios: BPA normalizado supuesto 0,80 a 10 veces da 8 EUR; 0,95 a 12 da 11,40; 1,10 a 13 da 14,30. El central cercano al precio puede coexistir con compra selectiva si el crecimiento posterior se financia con capital retenido a buen retorno y se reparte el residual. El horizonte 5–10 años no elimina el adverso ni garantiza revalorización.

La mejor objeción es que los préstamos crezcan más que los depósitos y cueste más financiar el activo mientras aumentan provisiones. Vencer coberturas negativas puede mejorar ingreso, pero el resultado depende de tipos, renovación y coste de depósitos. No se eleva al consenso de un analista a guía garantizada ni se supone ejecutada una compra potencial de Cetelem.

Sabadell y Bankinter ofrecen contexto español, pero depósitos, seguros, capital y geografía difieren. Los tickers y magnitudes de CBK/SAB del cuadro agregado necesitan conciliación de identidad antes de trasladar un múltiplo. La tesis no usa una media de pares como valor intrínseco.

La revisión del comunicado distingue margen de intereses de nueve meses de 8.190 millones de servicios por 4.180; no sumamos dos veces comisiones contenidas en servicios ni confundimos margen bruto de gestión con la fila de ingresos del agregador. El impuesto bancario de 452 millones ya afecta a los resultados: eliminarlo por expectativa de cambio legal mejoraría artificialmente la tesis.

La recompra consume capital además del dividendo. Un adelanto de 0,1844 EUR por acción no es el dividendo anual entero ni una rentabilidad garantizada repetible; el plan anual depende de beneficio y aprobaciones. Préstamos más rápidos que depósitos no significan insolvencia inmediata, pero sí obligan a comprobar coste y plazo de financiación antes de extrapolar beneficios.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgo medio: tipos, competencia por depósitos, crédito, impuesto bancario y costes laborales pueden afectar beneficio y capital al mismo tiempo. LCR alto es una medida de liquidez, no caja excedente repartible; el CET1 histórico de septiembre no acredita noviembre.

Cotizar a cerca de dos veces book exige rentabilidad persistente, y el beneficio normalizado podría ser menor si el crédito empeora. La mejora prevista de provisiones por modelos no se considera hecho realizado. El precio de referencia puede coincidir con fecha de dividendo, pero no se corrige ni se inventa un cierre de mercado.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,8; Oportunidad 7,6; Final 8,1. La calidad reconoce franquicia, la oportunidad incluye el precio y coste de capital, y la final expresa convicción selectiva sin fórmula. Compra selectiva, limitada por financiación de depósitos, ciclo crediticio y capital; no compra plena por yields o targets.

Podemos equivocarnos si repricing y servicios no compensan coste de depósitos, provisiones y gastos. Cambiaríamos el juicio ante peor calidad de crédito y capital generado insuficiente para crecer y repartir. La parte menos respaldada es el beneficio distribuible de 2027–2028 y la prima terminal sobre capital.

Mantener con condiciones: rentabilidad y liquidez observadas permiten conservar la franquicia mientras crecimiento, capital y reparto se mantengan compatibles sin deterioro persistente del crédito.

Mantener mientras crecimiento del crédito y coste de depósitos permitan generar capital después de provisiones y un reparto que no comprometa solvencia.

Considerar reducir si el coste de financiación y pérdidas de crédito absorben persistentemente el beneficio retenido y deterioran el colchón de capital.

Considerar vender si deterioro estructural de crédito, financiación o gobernanza invalida la capacidad de generar beneficio económico y preservar solvencia.

Reducir protege frente a una prima sobre book y al ciclo de tipos; conservar permite capturar escala y servicios rentables sin asumir que una incertidumbre futura ya sea deterioro confirmado.

Faltan beneficio normalizado de ciclo, capital distribuible y coste futuro de depósitos; no se conoce la cartera individual ni se confirma una salida automáticamente.

Frente a la versión 5 del 23/10/2026 a 11,10 EUR, la referencia sube a 11,90. Los resultados de nueve meses del 30/10 sí son evidencia nueva disponible antes de este informe. Empresa 8,6 → 8,8 reconoce rentabilidad y ejecución observadas; Oportunidad 7,7 → 7,6 incorpora mayor precio y riesgos; Final 8,0 → 8,1 expresa juicio conjunto revisado sin fórmula ni confirmación automática de condiciones futuras.

Qué vigilamos

• Mantener mientras crecimiento del crédito y coste de depósitos permitan generar capital después de provisiones y un reparto que no comprometa solvencia.

Fuentes y alcance

ProResearch CaixaBank — original del 6 de noviembre de 2026 | Lectura completa; páginas 3–4 inspeccionadas visualmente; referencia original

CaixaBank — resultados oficiales de nueve meses de 2026 | Consulta del comunicado30/10/2026, negocio, resultados, capital, liquidez y dividendo; consulta09/11/2026

CaixaBank

CABK · v6 · Report 06/11/2026 · Reference 11.90 EUR

Company 8.80/10 | Opportunity 7.60/10 | Overall 8.10/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

A profitable deposit, insurance and asset-management franchise. EUR 11.90 supports a selective purchase if growth is funded without weakening credit or capital; hedge maturities may help but do not guarantee analyst earnings forecasts.

Business, developments and cash

CaixaBank benefits from deposit scale, distribution and sales of insurance and wealth products. Client relationships and servicing costs support returns; size does not eliminate competition, credit or taxes.

The nine months through September 2026 show EUR 4,962 million profit. ROTE of 18.8%, cost-to-income of 39.4% and LCR of 178% show observed strength rather than immunity to a new cycle. Services diversify earnings without eliminating net interest dependence.

Valuation and price expectations

Reference 06/11/2026: EUR 11.90 per BME:CABK share; editorial review 09/11/2026. Cover estimated EPS is 0.94 versus 1.06 for 2026 on page 3. Our ratios are 12.66 and 11.23 times; the printed 12.6 cannot apply indiscriminately to both. LTM EPS of 0.88 implies 13.52 times.

Owner analysis focuses on earnings after provisions, regulatory capital and distributions. Industrial FCF or aggregator cash zeros do not measure bank economic capacity. Retained earnings have value when funding profitable credit rather than automatically representing free cash for distribution.

The release identifies growth costs: CET1 generation of 202 basis points competes with −43 for RWA, −127 for dividends/coupons and −18 for other items, before the extraordinary −20 buyback impact. This explains why strong profit does not increase the ratio proportionally. Retention and payout are not counted as two available incomes.

Own contemporaneous scenarios: assumed normalized EPS of 0.80 at 10 times gives EUR 8; 0.95 at 12 gives 11.40; 1.10 at 13 gives 14.30. A central case near price can coexist with selective buying if later growth is funded by profitable retained capital and residual earnings are distributed. A 5–10-year horizon neither removes the adverse case nor guarantees appreciation.

The strongest objection is lending outgrowing deposits and more expensive asset funding alongside higher provisions. Expiring negative hedges may help income, but rates, renewal and deposit costs matter. Analyst consensus is not guaranteed guidance and a potential Cetelem acquisition is not assumed completed.

Sabadell and Bankinter offer Spanish context but differ in deposits, insurance, capital and geography. Aggregated CBK/SAB identities and magnitudes need reconciling before transferring a multiple. The thesis does not treat a peer average as intrinsic value.

Release review separates nine-month net interest income of EUR 8,190 million from services of 4,180; commissions already inside services are not counted twice and management gross income is not confused with aggregator revenue. The EUR 452 million bank tax already affects earnings; deleting it on an expectation of legal change would artificially strengthen the thesis.

Buybacks consume capital alongside dividends. An interim EUR 0.1844 per share is neither the whole annual dividend nor a guaranteed repeatable yield; the annual plan depends on earnings and approvals. Lending outpacing deposits does not imply immediate insolvency but requires checking funding costs and maturities before extrapolating earnings.

Risks and monitoring

Medium risk: rates, deposit competition, credit, bank taxation and wages can affect earnings and capital together. High LCR is liquidity rather than distributable surplus cash; September CET1 is not a November balance.

Near two times book requires persistent returns, while normalized earnings could fall if credit worsens. Forecast provision-model benefits are not realized facts. The reference may coincide with a dividend date but is neither corrected nor invented as a verified market close.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.8; Opportunity 7.6; Overall 8.1. Quality recognizes franchise, opportunity includes price and capital costs, and overall expresses selective conviction without a formula. Selective buy, limited by deposits, credit cyclicality and capital rather than a full buy on yields or targets.

We could be wrong if repricing and services fail to offset deposit costs, provisions and expenses. Worse credit and inadequate capital generation to fund growth and distributions would change the view. Distributable 2027–2028 earnings and terminal capital premium are least supported.

Hold with conditions: observed profitability and liquidity support retaining the franchise while growth, capital and distributions remain compatible without persistent credit deterioration.

Hold while lending growth and deposit costs permit capital generation after provisions and distributions that preserve solvency.

Consider reducing if funding costs and credit losses persistently absorb retained earnings and weaken capital headroom.

Consider selling if structural credit, funding or governance deterioration invalidates economic earnings and solvency preservation.

Reducing protects against a book premium and the rate cycle; holding retains profitable scale and services without treating future uncertainty as already confirmed impairment.

Through-cycle earnings, distributable capital and future deposit costs remain unresolved; the individual portfolio is unknown and an exit is not confirmed automatically.

Against version 5 dated 23/10/2026 at EUR 11.10, reference rises to 11.90. Nine-month results dated 30/10 are new evidence available before this report. Company 8.6 → 8.8 recognizes observed profitability and execution; Opportunity 7.7 → 7.6 includes higher price and risks; Overall 8.0 → 8.1 expresses revised combined judgment without a formula or automatic confirmation of future conditions.

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.