Capital One Financial

COF · Revisión v9 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 17/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 193.20 USD

Publicación en la web: 20/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.80/10
Oportunidad:	7.60/10
NOTA FINAL:	7.70/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 193,20, la estimación de BPA de 22,20 implica 8,70 veces y los libros de 171,50 implican 1,13 veces. Es una valoración moderada, pero el BPA normalizado central de 20 da 200: poca protección ante pérdidas mayores. Esperar a validar calidad crediticia e integración; el descuento aparente no basta.

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

Capital One combina tarjetas, depósitos y banca con la red de Discover. La red mejora la integración de pagos, pero el riesgo crediticio, la regulación y el coste de adquisición de clientes limitan la visibilidad de beneficios.

El comunicado del 20 de octubre informa BPA contable de 5,61 frente a 6,69 ajustado, y beneficio neto de 3.500 millones. La liberación de reservas de 225 millones del resumen no equivale a cobro recurrente. El descenso de pérdidas en tarjetas debe contrastarse con nuevas cohortes y morosidad.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 17/11/2026: 193,20 USD por título. A 193,20, la estimación de BPA de 22,20 implica 8,70 veces y los libros de 171,50 implican 1,13 veces. Es una valoración moderada, pero el BPA normalizado central de 20 da 200: poca protección ante pérdidas mayores. Esperar a validar calidad crediticia e integración; el descuento aparente no basta.

El FCF yield de 23,2 % del proveedor no mide caja libre distribuible de un banco. Depósitos, préstamos y reservas transforman CFO; hay que medir pérdidas normalizadas, capital requerido y beneficio atribuible después de provisiones. No sumar liberación de reservas a BPA ajustado si ya está incluida.

La tabla de deuda de 55.084 millones no incorpora por sí sola todos los riesgos de financiación bancaria. Los depósitos son pasivos operativos, no efectivo propio. La capacidad de recomprar exige capital regulatorio después de crecimiento y adquisiciones, además de liquidez y coste de depósitos.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 15 × 8 = 120, 20 × 10 = 200, 23 × 12 = 276. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Las sinergias anunciadas de Discover requieren costes, retención y ejecución. El beneficio central no incorpora íntegramente objetivos futuros ni trata Brex como integración terminada. El crecimiento de crédito necesita capital y provisiones; no es expansión gratuita financiada por depósitos.

La contraevidencia es la combinación de red propia, escala y mejor margen de intereses. Si pérdidas y costes se estabilizan, podría generar más de 20 por acción y hacer atractiva la referencia. La sensibilidad favorable no prueba que esos beneficios sean recurrentes ni distribuibles hoy.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos: deterioro de consumo y autos, costes de depósitos, regulación de comisiones e integración. Los ajustes de BPA y el uso de capital tras adquisiciones necesitan conciliación. Son incertidumbres de tamaño y compra, no una instrucción automática de liquidar posiciones.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 7.8, oportunidad 7.6, final 7.7. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 193,20, la estimación de BPA de 22,20 implica 8,70 veces y los libros de 171,50 implican 1,13 veces. Es una valoración moderada, pero el BPA normalizado central de 20 da 200: poca protección ante pérdidas mayores. Esperar a validar calidad crediticia e integración; el descuento aparente no basta.

Mantener mientras las pérdidas de crédito y el capital regulatorio permitan sostener el beneficio normalizado sin depender de liberaciones repetidas de reservas.

Mantener mientras las pérdidas de crédito y el capital regulatorio permitan sostener el beneficio normalizado sin depender de liberaciones repetidas de reservas.

Reducir si la morosidad y pérdidas de nuevas cohortes aumenten persistentemente o los costes de integración consuman las sinergias previstas.

Vender si se deteriore estructuralmente la solvencia o la financiación y la red integrada no produzca beneficios suficientes para reponer capital.

La contraevidencia es la combinación de red propia, escala y mejor margen de intereses. Si pérdidas y costes se estabilizan, podría generar más de 20 por acción y hacer atractiva la referencia. La sensibilidad favorable no prueba que esos beneficios sean recurrentes ni distribuibles hoy.

Riesgos: deterioro de consumo y autos, costes de depósitos, regulación de comisiones e integración. Los ajustes de BPA y el uso de capital tras adquisiciones necesitan conciliación. Son incertidumbres de tamaño y compra, no una instrucción automática de liquidar posiciones.

Versión 8 con referencia anterior de 198.60 USD y nueva de 193.20. Repite el trimestre; distinguir 5,61 contable de 6,69 ajustado impide anualizar este último sin pérdidas y costes normalizados. La liberación de reservas no prueba mejora duradera de cobros. El bajo PER no basta ante coste de capital y Discover; mantengo las notas propias y esperar, sin repetir la compra histórica ni tratar el cambio de entrada como venta. La solvencia completa sigue sin certificarse.

Qué vigilamos

• Mantener mientras las pérdidas de crédito y el capital regulatorio permitan sostener el beneficio normalizado sin depender de liberaciones repetidas de reservas.

Fuentes y alcance

ProResearch de Capital One Financial

Capital One Financial · información del emisor

Capital One Financial

COF · v9 · Report 17/11/2026 · Reference 193.20 USD

Company 7.80/10 | Opportunity 7.60/10 | Overall 7.70/10

WAIT

Risk: High

Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 193.20, forecast EPS of 22.20 implies 8.70 times earnings and book value of 171.50 implies 1.13 times book. Valuation is moderate, but central normalised EPS of 20 gives 200: limited protection against higher losses. Wait for credit-quality and integration evidence; an apparent discount is insufficient.

Business, developments and cash

Capital One combines cards, deposits and banking with Discover's network. The network improves payment integration, but credit risk, regulation and customer acquisition costs limit earnings visibility.

The October 20 release reports GAAP EPS of 5.61 versus adjusted EPS of 6.69, and net income of 3,500 million. The summary's 225 million reserve release is not recurring cash collection. Lower card losses need testing against new cohorts and delinquencies.

Valuation and price expectations

Report reference on 17/11/2026: 193.20 USD per share. At 193.20, forecast EPS of 22.20 implies 8.70 times earnings and book value of 171.50 implies 1.13 times book. Valuation is moderate, but central normalised EPS of 20 gives 200: limited protection against higher losses. Wait for credit-quality and integration evidence; an apparent discount is insufficient.

The supplier's 23.2% FCF yield does not measure a bank's distributable free cash flow. Deposits, lending and reserves distort CFO; normalised losses, required capital and attributable earnings after provisions matter. Do not add reserve releases to adjusted EPS if already included.

The 55,084 million debt table alone does not capture all bank funding risks. Deposits are operating liabilities, not proprietary cash. Repurchase capacity requires regulatory capital after growth and acquisitions, alongside liquidity and deposit costs.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 15 × 8 = 120, 20 × 10 = 200, 23 × 12 = 276. These cases use different earning and valuation assumptions.

Announced Discover synergies require costs, retention and execution. Central earnings do not include all future targets or treat Brex integration as completed. Lending growth requires capital and provisions; deposits do not make expansion free.

The counterargument is an owned network, scale and improved interest margin. If losses and costs stabilise, earnings could exceed 20 per share and make the reference attractive. The favourable sensitivity does not prove these earnings are recurring or distributable today.

Risks and monitoring

Risks include consumer and auto deterioration, deposit costs, interchange regulation and integration. EPS adjustments and post-acquisition capital use need reconciliation. These are position-size and entry uncertainties, not an automatic liquidation instruction.

Conclusion and independent score judgments

Business 7.8, opportunity 7.6, overall 7.7. Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 193.20, forecast EPS of 22.20 implies 8.70 times earnings and book value of 171.50 implies 1.13 times book. Valuation is moderate, but central normalised EPS of 20 gives 200: limited protection against higher losses. Wait for credit-quality and integration evidence; an apparent discount is insufficient.

Hold while credit losses and regulatory capital support normalised earnings without relying on repeated reserve releases.

Hold while credit losses and regulatory capital support normalised earnings without relying on repeated reserve releases.

Reduce if new-cohort delinquencies and losses rise persistently or integration costs consume expected synergies.

Sell if solvency or funding deteriorates structurally and the integrated network fails to generate enough earnings to replenish capital.

The counterargument is an owned network, scale and improved interest margin. If losses and costs stabilise, earnings could exceed 20 per share and make the reference attractive. The favourable sensitivity does not prove these earnings are recurring or distributable today.

Risks include consumer and auto deterioration, deposit costs, interchange regulation and integration. EPS adjustments and post-acquisition capital use need reconciliation. These are position-size and entry uncertainties, not an automatic liquidation instruction.

Version 8 had a reference of 198.60 USD versus 193.20 now. This repeats the quarter; distinguishing GAAP 5.61 from adjusted 6.69 prevents annualising the latter without normalised losses and costs. Reserve release does not prove durable collection improvement. Low P/E is insufficient given capital costs and Discover; I retain the authored scores and wait, without copying a historical buy or treating the entry change as a sell. Full solvency remains unverified.

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.