Intercontinental Exchange

ICE · Revisión v9 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 10/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 174.00 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.10/10
Oportunidad:	7.50/10
NOTA FINAL:	8.30/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener por plataformas y datos. Esperar para entrar con un descuento más holgado al caso central.

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

Bolsas, compensación y datos combinan redes de liquidez e ingresos recurrentes.

El Q3 recoge BPA ajustado de 2,02 USD y caja libre ajustada acumulada de 3.700 millones según el informe.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 10/11/2026: 174,00 USD por título. La referencia supone 21,1 veces el BPA estimado de 8,25.

La caja ajustada requiere conciliar software capitalizado, remuneración y circulante antes de estimar excedente.

La deuda de 24.000 millones USD compite con retornos al accionista y exige distinguir garantías de clientes.

Sensibilidad al corte en USD. BPA de 7×16, 8,2×22 y 9,4×27. Escenarios adverso, central y favorable de 112, 180.4 y 253.8 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

Automatización hipotecaria necesita adopción para cubrir inversión e integración.

Mayor volatilidad puede favorecer compensación y coberturas sin depender de vivienda.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Hipotecas débiles, deuda y regulación de datos pueden limitar expansión de margen.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9.1, oportunidad 7.5, final 8.3. Mantener por plataformas y datos. Esperar para entrar con un descuento más holgado al caso central.

Mantener mientras datos y bolsas financien deuda y desarrollo hipotecario después de inversión.

Mantener mientras datos y bolsas financien deuda y desarrollo hipotecario después de inversión.

Reducir si la división hipotecaria y deuda erosionen persistentemente caja residual.

Vender si se pierda liquidez o se deteriore estructuralmente la monetización de datos.

Mayor volatilidad puede favorecer compensación y coberturas sin depender de vivienda.

Hipotecas débiles, deuda y regulación de datos pueden limitar expansión de margen.

Frente a la versión 8, la referencia pasa de 160,10 a 174,00 USD. Q3 amplía la comparación de Q2 con BPA ajustado de 2,02. El avance deja abiertas la caja neta de software y remuneración, el retorno hipotecario y la dependencia futura de deuda.

Qué vigilamos

• Mantener mientras datos y bolsas financien deuda y desarrollo hipotecario después de inversión.

Fuentes y alcance

ProResearch de Intercontinental Exchange

Intercontinental Exchange · comunicado de resultados

Intercontinental Exchange

ICE · v9 · Report 10/11/2026 · Reference 174.00 USD

Company 9.10/10 | Opportunity 7.50/10 | Overall 8.30/10

WAIT

Risk: Medium

Hold for platforms and data. Wait for a larger discount to central value.

Business, developments and cash

Exchanges, clearing and data combine liquidity networks with recurring revenues.

The report shows Q3 adjusted EPS of USD 2.02 and USD 3.7 billion year-to-date adjusted FCF.

Valuation and price expectations

Report reference on 10/11/2026: 174.00 USD per share. Price is 21.1 times the USD 8.25 EPS estimate.

Adjusted cash requires reconciliation of capitalised software, compensation and working capital before estimating surplus.

USD 24 billion of debt competes with distributions, with customer collateral treated separately.

Cutoff sensitivity in USD. EPS of 7×16, 8.2×22 and 9.4×27. Downside, central and upside values are 112, 180.4 and 253.8 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Mortgage automation needs adoption to cover investment and integration.

Higher volatility may support clearing and hedging independently of housing.

Risks and monitoring

Weak mortgage markets, debt and data regulation could limit margin growth.

Conclusion and independent score judgments

Business 9.1, opportunity 7.5, overall 8.3. Hold for platforms and data. Wait for a larger discount to central value.

Hold while data and exchanges cover debt and mortgage development after investment.

Hold while data and exchanges cover debt and mortgage development after investment.

Reduce if mortgage operations and debt persistently erode residual cash.

Sell if liquidity is lost or data monetisation deteriorates structurally.

Higher volatility may support clearing and hedging independently of housing.

Weak mortgage markets, debt and data regulation could limit margin growth.

Against version 8, the reference moves from 160.10 to 174.00 USD. Q3 extends the Q2 comparison with adjusted EPS of 2.02. Progress leaves software and compensation costs, mortgage returns and funding dependence open.

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.