Banco Sabadell

SABE · Revisión v7 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 12/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 3.75 EUR

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

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

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Alto

Compra selectiva con margen central limitado y riesgo bancario. Mantener bajo disciplina de solvencia.

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

Banca de empresas y depósitos exige medir margen y solvencia tras ajustes de perímetro.

El informe recoge 1.380 millones EUR de beneficio de nueve meses y CET1 de 13,12 %.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 12/11/2026: 3,75 EUR por título. A 3,75 EUR los 0,31 estimados implican 12,1 veces.

El flujo libre del proveedor no es caja repartible de un banco. Se mide después de pérdidas de crédito y capital.

Los repartos y desinversiones requieren distinguir recursos excedentarios de capital necesario para actividad.

Sensibilidad al corte en EUR. BPA de 0,22×8, 0,31×13 y 0,32×16. Escenarios adverso, central y favorable de 1.76, 4.03 y 5.12 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

El crecimiento necesita depósitos competitivos y originación rentable sin bajar estándares.

La defensa del margen de depósitos puede sostener rentabilidad aun con tipos más bajos.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Tipos, crédito a pymes y cambios de perímetro pueden erosionar el beneficio normalizado.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 7.8, oportunidad 7.8, final 7.8. Compra selectiva con margen central limitado y riesgo bancario. Mantener bajo disciplina de solvencia.

Mantener mientras margen tras provisiones cubra capital necesario y repartos.

Mantener mientras margen tras provisiones cubra capital necesario y repartos.

Reducir si el coste de depósitos y mora deterioren la capacidad de generar capital varios trimestres.

Vender si la solvencia pierda holgura estructural y el crédito deje de remunerar capital.

La defensa del margen de depósitos puede sostener rentabilidad aun con tipos más bajos.

Tipos, crédito a pymes y cambios de perímetro pueden erosionar el beneficio normalizado.

Versión 6 con referencia anterior de 3.51 EUR y nueva de 3.75. La referencia sube. CET1 del 13,12 % apoya solvencia observada, pero no prueba capacidad recurrente de repartir tras cambios de perímetro, mora y financiación.

Qué vigilamos

• Mantener mientras margen tras provisiones cubra capital necesario y repartos.

Fuentes y alcance

ProResearch de Banco Sabadell

Banco Sabadell · información del emisor

Banco Sabadell

SABE · v7 · Report 12/11/2026 · Reference 3.75 EUR

Company 7.80/10 | Opportunity 7.80/10 | Overall 7.80/10

SELECTIVE BUY

Risk: High

Selective entry with limited central room and bank risk. Hold conditional on solvency.

Business, developments and cash

Business banking and deposits require assessing margins and solvency after perimeter changes.

The report shows EUR 1.38 billion nine-month profit and 13.12% CET1.

Valuation and price expectations

Report reference on 12/11/2026: 3.75 EUR per share. EUR 3.75 is 12.1 times expected EPS of 0.31.

Vendor FCF is not bank distributable cash. Measure cash after credit losses and capital.

Distributions and disposals require separating surplus from capital needed to run the bank.

Cutoff sensitivity in EUR. EPS of 0.22×8, 0.31×13 and 0.32×16. Downside, central and upside values are 1.76, 4.03 and 5.12 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Growth requires competitive deposits and profitable lending without weaker standards.

Deposit margins could defend returns even at lower rates.

Risks and monitoring

Rates, small-company credit and scope changes can pressure normalised profit.

Conclusion and independent score judgments

Business 7.8, opportunity 7.8, overall 7.8. Selective entry with limited central room and bank risk. Hold conditional on solvency.

Hold while post-provision margin covers required capital and distributions.

Hold while post-provision margin covers required capital and distributions.

Reduce if deposit costs and arrears hurt capital generation for several quarters.

Sell if solvency headroom structurally fails and lending stops earning its cost of capital.

Deposit margins could defend returns even at lower rates.

Rates, small-company credit and scope changes can pressure normalised profit.

Version 6 had a reference of 3.51 EUR versus 3.75 now. The reference rises. CET1 of 13.12% supports observed solvency without proving recurring distributions after scope changes, arrears and funding.

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.