Banco Santander

SAN · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 11.10 EUR

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.40/10
Oportunidad:	7.20/10
NOTA FINAL:	7.80/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

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 minorista y franquicias regionales diversifican ingresos con exposiciones distintas a divisa.

El informe cita CET1 del 12,7 % a septiembre y BPA previsto de 1,05 EUR.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 11,10 EUR por título. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Capital distribuible se mide neto de mora, crecimiento y costes de financiación.

Liquidez de una filial no se atribuye automáticamente a la matriz.

0,68 × 8 = 5,44, 1,02 × 11 = 11,22, 1,26 × 13 = 16,38 EUR por acción, sensibilidad nominal de BPA sostenible por múltiplo al corte.

Exigir que la reinversión aumente de forma sostenible el flujo por acción.

Diversificación y escala digital ayudan si cada región remunera capital.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Crédito, FX y regulación pueden reducir beneficio atribuible de forma simultánea.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.4, oportunidad 7.2, final 7.8. Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Diversificación y escala digital ayudan si cada región remunera capital.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Diversificación y escala digital ayudan si cada región remunera capital.

Reducir si se deteriore persistentemente el indicador descrito: Capital distribuible se mide neto de mora, crecimiento y costes de financiación.

Vender si la pérdida estructural del negocio impida una recuperación financiable en este frente: Crédito, FX y regulación pueden reducir beneficio atribuible de forma simultánea.

Diversificación y escala digital ayudan si cada región remunera capital.

Crédito, FX y regulación pueden reducir beneficio atribuible de forma simultánea.

Versión 4 con referencia anterior de 10.50 EUR y nueva de 11.10. Sin nuevo cierre desde el informe anterior. El margen y las provisiones se evalúan junto con el capital requerido por cada mercado.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Diversificación y escala digital ayudan si cada región remunera capital.

Fuentes y alcance

ProResearch de Banco Santander

Banco Santander · información del emisor

Banco Santander

SAN · v5 · Report 13/11/2026 · Reference 11.10 EUR

Company 8.40/10 | Opportunity 7.20/10 | Overall 7.80/10

WAIT

Risk: Medium

Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Business, developments and cash

Retail banking and regional franchises diversify income across currencies.

The report cites September CET1 of 12.7% and EUR 1.05 forecast EPS.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 11.10 EUR per share. Wait for a wider entry cushion.

Distributable capital is net of arrears, growth needs and funding costs.

Subsidiary liquidity is not automatically transferable to the parent.

0.68 × 8 = 5.44, 1.02 × 11 = 11.22, 1.26 × 13 = 16.38 EUR per share, nominal sustainable EPS and multiple sensitivity at cutoff.

Require reinvestment to increase sustainable per-share cash.

Diversification and digital scale help if each region earns its cost of capital.

Risks and monitoring

Credit, FX and regulation can pressure attributable profit together.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.4, opportunity 7.2, overall 7.8. Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Hold while cash conversion sustains this premise: Diversification and digital scale help if each region earns its cost of capital.

Hold while cash conversion sustains this premise: Diversification and digital scale help if each region earns its cost of capital.

Reduce if the operating measure below weakens persistently: Distributable capital is net of arrears, growth needs and funding costs.

Sell if structural damage prevents a fundable recovery from this risk: Credit, FX and regulation can pressure attributable profit together.

Diversification and digital scale help if each region earns its cost of capital.

Credit, FX and regulation can pressure attributable profit together.

Version 4 had a reference of 10.50 EUR versus 11.10 now. There is no later close since the previous report. Margin and provisioning are tested alongside required capital in each market.

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.