T-Mobile US

TMUS · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 160.60 USD

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

Empresa:	8.50/10
Oportunidad:	8.70/10
NOTA FINAL:	8.60/10

Compra selectiva

Riesgo: Medio-alto

La red y la monetización sostienen caja, pero espectro, fibra, alquileres y deuda consumen parte del FCF anunciado. Compra Selectiva a 160,60 USD, con disciplina de capital.

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

T-Mobile US, acción ordinaria NASDAQ:TMUS, referencia 160,60 USD al 06/11/2026; edición 09/11/2026. Horizonte cinco-diez años. El 10-Q se presentó el 28/10 a las 16:05:54 y está disponible antes del corte. No se emplea cotización posterior. La red, espectro y escala crean barreras, pero no garantizan precio: promociones, MVNO y nuevas redes pueden elevar el coste de retener clientes.

Q3 aporta ingresos de 23.584 millones USD, ARPA pospago +4% y 274.000 cuentas netas, con churn de cuentas del 1,09%. Beneficio GAAP de 3.455 y BPA diluido de 3,22: el original lo llama ajustado indebidamente. La primaria registra beneficio operativo de 5.661, no 5.836 de su tabla. Crecimiento total incluye perímetro adquirido; no se identifica todo como orgánico. FWA y fibra amplían mercado, con retorno y financiación aún necesarios.

Caja realizada de nueve meses, millones USD: CFO 22.063 menos compras materiales, incluidos intereses capitalizados, 7.596 igual a FCF ajustado 14.467. Ya incluye intereses de caja 3.119 y alquileres operativos 4.142 dentro del CFO; no se restan dos veces. Excluye pagos de espectro/intangibles 834 y principal de leases financieros 995. SBC de 620 vuelve en el puente de CFO: es coste económico y se reserva una vez sin duplicarlo mediante dilución por la misma remuneración. No se añade todo software o capex como crecimiento prescindible.

La guía anual es CFO de 28.700–28.800 menos capex de unos 10.000, FCF ajustado 18.700–18.800 millones USD, sin flujos materiales netos de titulización asumidos. Es previsión, no caja realizada. La venta de espectro a Grain aporta 2.900 de caja en inversión, no FCF recurrente; exige aproximadamente 850 de impuestos hasta 2027. Un menor pago fiscal de nueve meses, 774 frente a gasto devengado 3.004, no demuestra ahorro permanente. No se agrega el ingreso por venta a una perpetuidad ni se elimina la obligación fiscal.

Valoración y exigencias del precio

Los BPA previstos de 12,65/14,42/16,00 USD implican PER de 12,70/11,14/10,04 a la referencia; estimaciones distintas de guía GAAP, que la compañía no pronostica. La página 4 mezcla segmentos enero-septiembre con resultados LTM; no se usa ese gráfico como puente anual. Acciones 1.059 con pie en miles contradicen escala del gráfico. La primaria identifica 1.062.845.266 acciones en circulación a septiembre, diferentes de la media diluida trimestral; no se certifica recuento exacto al precio de noviembre ni EPS con la fila del original.

El 11% de FCF sobre capitalización aproximada de 170.100 millones USD no es todo repartible. Base anual económica ilustrativa: 18.700 menos SBC 850, principal de leases financieros 1.350, reserva de espectro/intangibles 2.000 y fibra/JV 1.500 da 13.000 millones, 7,6% de capitalización. Las reservas de espectro y JV incluyen usos futuros conocidos y renovación estratégica, no costes certificados anuales ni una segunda deducción del capex material. La reinversión orgánica incluida en gasto y capex financia el crecimiento; adquisiciones y aportaciones se pagan aparte. Alquiler operativo e intereses ya están en la base. Los 5.620 de efectivo inicial no se añaden como excedente y 406 restringidos se distinguen.

Escenario de cinco aniversarios desde 06/11/2026, pagos al 06/11/2027–2031 y terminal en el último: caja inicial anual supuesta 13.000 millones creciendo 4%, sin dilución adicional, suma 73.229; caja final 15.816 a 12 veces vale 189.798. Reservar además 20.000 para principal no refinanciado y 850 de impuesto de la venta deja riqueza de 242.177 frente a 170.100 iniciales: crecimiento de riqueza 7,3% anual sin reinversión, no TIR ni valor actual. Los 20.000 no son todo el calendario de deuda ni refinanciación comprometida; otra brecha reduciría reparto y quizá terminal si exige ventas o dilución. No se suma esa caja retenida otra vez ni se resta toda deuda actual a un flujo que ya paga intereses.

Adverso conjunto: caja anual 10.000, crecimiento cero y terminal 10 veces, mismas reservas de 20.850, riqueza 129.150 millones, pérdida material. Favorable: 15.000 creciendo 5% y terminal 14 veces, mismas reservas, 334.198. Mayor presión promocional, espectro y coste de deuda pueden coincidir: dos puntos extra sobre 40.000 refinanciados consumirían 800 anuales antes de impuestos; no se los trata como emisión comprometida. El precio exige caja durable tras reinversión, no el fair value de 221,6 del proveedor. Verizon/AT&T son comparables de red, pero con mezcla, deuda y madurez distintas; Deutsche Telekom consolida T-Mobile y no es contraste independiente. Sin conciliación primaria homogénea de pares al corte no se usa la media como valor propio.

La ampliación de notas precisa calendario y derechos, sin certificar suficiencia de reservas. TStar requiere 290 millones USD en Q1 2027; Comcast conserva opciones que dejan precio total de 1.200–3.400 millones, con 46 pagados en junio y resto previsto para H1 2028. Son licencias sin redes adquiridas. Oak Hill exige aproximadamente 2.000 millones al cierre esperado H1 2027 por un 50% y clientes, sujeto a condiciones; Lumos prevé otros 500 entre 2027–2028. La aportación i3 de 671 por un 50% se pagó el 01/10/2026 y Ka'ena 164 de caja más 1.510.371 acciones el 09/10: preceden al inicio del escenario, no pagos futuros que se vuelvan a descontar. Los 2.000 anuales de espectro y 1.500 de fibra son reservas analíticas agregadas: pueden superar los compromisos identificados durante cinco años pero llegar demasiado tarde para un cierre concreto. El primer año reservaría 3.500 frente a Oak Hill 2.000, TStar 290 y parte de Lumos/Comcast; esto exige tesorería y secuencia, no demuestra financiación comprometida. Acceso mayorista a JVs cuesta además dentro de operaciones; una participación del 50% no permite repartir toda su caja ni garantiza dividendos. El retorno incremental y nuevas subastas siguen abiertos.

La diferencia de 2.230 millones entre impuesto devengado y pagado de nueve meses es material y no se convierte íntegramente en ahorro permanente ni en deuda exigible inmediata: incluye diferencias temporales. La base anual se apoya en guía de CFO y no garantiza una tasa de caja normalizada. El impuesto Grain de 850 se reserva por separado una sola vez. Como estrés adicional distinto de ese pago conocido, 2.000 millones más de impuesto de caja recurrente que la base reducirían caja inicial a 11.000; con crecimiento 4% y múltiplo terminal comprimido a 10, la riqueza sería aproximadamente 174.945 frente a 170.100, apenas 0,6% anual. No se suma además ese mismo cargo a la reserva fiscal ni al estrés previo de 10.000. Una brecha de refinanciación adicional puede reducir pagos y múltiplo a la vez. El 7,3% central es moderado: considero selectiva la entrada por escala y caja observada con reinversión, pero esta sensibilidad justifica limitar convicción; no prueba deuda cubierta ni un umbral universal de rentabilidad suficiente.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

A septiembre, deuda y leases financieros de unos 86.000 millones USD excluyen obligaciones de torres y alquileres operativos; el total 119.000 del original no es la misma base. Hay deuda a corto de 6.343, alquileres operativos corrientes/no corrientes de 28.661 y financiación de equipos. Cumplimiento de covenants a septiembre no certifica toda holgura futura. Emisiones netas de 6.891 y repagos de 9.138 en nueve meses son financiación y principal, no crecimiento del FCF. Dividendos de 3.310 y recompras de 9.564 ya se ejecutaron: no se añaden de nuevo como rentabilidad futura. Control de Deutsche Telekom y decisiones de asignación importan al minoritario.

La mejor objeción a comprar es que el alto FCF sea antes de renovación estratégica de espectro y fibra y la competencia convierta crecimiento de ARPA en más churn/subsidios. La primaria respalda una red que monetiza y guía elevada, contraevidencia real a un deterioro estructural ya consumado. La venta de Grain a SpaceX figura como acuerdo sujeto a condiciones/aprobaciones en la nota 6; no es despliegue de una cuarta red ya ejecutado. Los rumores de acceso a torres, disputa de proveedor y eventual operación del accionista no se convierten en costes o sinergias cuantificados sin primarias suficientes. Riesgo medio-alto por deuda, capital intensivo, ciberseguridad e integración.

Los 6.343 millones de deuda a corto a septiembre vencen dentro de doce meses y requieren caja o refinanciación antes del primer reparto ilustrativo de noviembre de 2027; el saldo es de septiembre, no balance diario al corte. No se añade como una nueva deducción a los 20.000 de principal: forma parte de ese riesgo agregado, cuya suficiencia no queda probada. ABS de 2.500 está garantizado por 3.300 de créditos de equipos y cobros futuros; sus vencimientos previstos incluyen 136 en 2026 y 1.008 en 2027. MRFA de 1.000, garantizado por relaciones/cobros de clientes, tiene vencimiento inicial 05/02/2027 con amortización posterior, no pago íntegro automático ese día. La línea revolvente de 10.000 no dispuesta a septiembre vence enero de 2031 y tiene covenant de apalancamiento definido de 4,5 veces: disponibilidad publicada no equivale a caja excedente ni garantiza refinanciación futura. Titulizar o vender créditos adelanta cobros con derechos y coste; no crea FCF adicional permanente.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,5 por red, escala y recurrencia, limitada por intensidad de capital y gobierno controlado. Oportunidad 8,7 por caja económica ilustrativa y crecimiento moderado al precio, con adverso que impide llamar excepcional al margen. Final 8,6 es juicio separado, no media. Compra Selectiva para entrada; límites concretos: coste de espectro/fibra, financiación y retención. Un precio menor ayuda sólo si se conserva esa caja. No se fija una zona exacta sin presupuesto financiado y retorno de JV más completos.

Por qué podemos estar equivocados: ventaja de red y FWA podrían permitir caja superior con menos inversión, o nuevas redes y promociones erosionar su retorno más rápido. Qué dato cambiaría el juicio: caja después de espectro, principal de leases, SBC y aportaciones, con deuda/vencimientos, retención y ARPA conjuntamente publicados. La parte menos respaldada es normalizar reservas anuales de espectro/JV y el múltiplo terminal, además del principal a refinanciar; no la simple resta CFO-capex.

Para quien ya tiene la acción: mantener. La red y caja observada sostienen conservar si la asignación no consume la capacidad de financiar compromisos. Mantener mientras caja después de reinversión, remuneración y derechos de financiación cubra espectro y vencimientos sin deterioro estructural de valor por acción. Reducir si promociones, churn y nuevas inversiones consumen de forma persistente el margen de caja y obligan a más deuda sin retorno. Vender si una pérdida duradera de competitividad o acceso a financiación destruye la capacidad de sostener la red y sus obligaciones. El argumento para reducir hoy es evitar deuda y capital estratégico incierto; conservar permite participar en crecimiento autofinanciado si la disciplina se mantiene. Incertidumbres: precio de futuras subastas, retorno de fibra y coste de renovación de deuda. Son condiciones futuras, no órdenes ni hechos confirmados.

Comparación con ficha/guía v3, corte 23/10 a 158,80 USD: Empresa 8,8, Oportunidad 8,3 y Final 8,4 pasan a 8,5/8,7/8,6 a 160,60. Se conserva Compra Selectiva y mantener; no se releyó íntegro el PDF previo. Q3 y guía del 28/10 sí son evidencia posterior al anterior corte, no una mera recotización. Mis notas reflejan ponderación propia de caja, reinversión y gobierno, sin calibrar hacia las anteriores. El trimestre apoya monetización, pero no prueba satisfechas condiciones futuras de presupuestos y vencimientos.

Qué vigilamos

• Conciliar pagos por fecha de espectro/fibra, impuestos y vencimientos antes de recompras flexibles.

• Seguir retención, ARPA y caja del propietario tras remuneración, leases y reinversión.

Fuentes y alcance

Investing.com — Pro Research de T-Mobile US, noviembre de 2026 | 2026-11-06 | Original autorizado completo de once páginas; páginas 3 y 4 inspeccionadas visualmente. URL del editor, no copia pública.

T-Mobile US — Formulario 10-Q de septiembre de 2026 | 2026-10-28 | Lectura parcial de estados, notas 3/6/9/16/17, financiación, compromisos y FCF. No se afirma lectura íntegra ni captura binaria completa.

T-Mobile US — comunicado de resultados del tercer trimestre de 2026 | 2026-10-28 | Comunicado primario abierto; resultados, guía y definición de Adjusted Free Cash Flow consultados.

SEC EDGAR — fecha y hora de presentación del 10-Q de T-Mobile | 2026-10-28 | Índice primario leído; aceptación 28/10/2026 a las 16:05:54, anterior al corte del original.

T-Mobile US

TMUS · v4 · Report 06/11/2026 · Reference 160.60 USD

Company 8.50/10 | Opportunity 8.70/10 | Overall 8.60/10

Selective buy

Risk: Medium-high

Network strength and monetization support cash, but spectrum, fiber, leases and debt consume part of headline FCF. Selective Buy at USD 160.60, subject to capital discipline.

Business, developments and cash

T-Mobile US ordinary share NASDAQ:TMUS, reference USD 160.60 on 06/11/2026; editorial date 09/11/2026. Five to ten year horizon. The 10-Q was filed 28/10 at 16:05:54, before cutoff. No later quote is used. Network, spectrum and scale create barriers without guaranteeing pricing; promotions, MVNOs and new networks may raise retention costs.

Q3 revenue is USD 23,584 million, postpaid ARPA rises 4% and net accounts are 274,000, with account churn 1.09%. GAAP profit is 3,455 and diluted EPS 3.22, incorrectly called adjusted in the original. Primary operating income is 5,661 rather than the table's 5,836. Total growth includes acquisitions and is not entirely organic. FWA and fiber expand the market but still need returns and funding.

Realized nine-month cash, USD millions: CFO 22,063 less property/equipment purchases including capitalized interest 7,596 equals adjusted FCF 14,467. Cash interest 3,119 and operating leases 4,142 are already in CFO and are not deducted twice. Spectrum/intangible purchases 834 and financing-lease principal 995 are excluded. SBC of 620 is added back in CFO and is an economic cost reserved once, without duplicating the same remuneration through dilution. Software/capex is not all added back as dispensable growth.

Annual guidance is CFO 28,700–28,800 less approximately 10,000 capex, adjusted FCF 18,700–18,800 million, without assumed material net securitization inflows. It is forecast, not realized cash. Spectrum sale to Grain brings 2,900 cash in investing, not recurring FCF, with approximately 850 tax payments due through 2027. Nine-month cash tax 774 versus accrued expense 3,004 does not establish permanent savings. Sale proceeds are not capitalized as recurring cash and the tax obligation remains.

Valuation and price expectations

Forecast EPS of USD 12.65/14.42/16.00 implies P/E of 12.70/11.14/10.04 at reference; these are estimates rather than company GAAP guidance, which is unavailable. Page 4 mixes January-September segments with LTM results and is not an annual bridge. Shares of 1,059 with a thousands footnote conflict with the chart scale. Primary evidence identifies 1,062,845,266 September outstanding shares, different from quarterly diluted averages; neither the exact November count nor EPS from the original row is certified.

Headline FCF yield of 11% on approximate USD 170,100 million market capitalization is not wholly distributable. Illustrative annual owner cash: 18,700 less SBC 850, financing-lease principal 1,350, spectrum/intangible reserve 2,000 and fiber/JV 1,500 gives 13,000 million, or 7.6% of equity value. Spectrum/JV reserves cover known future uses and strategic renewal, not certified annual costs or a duplicate property-capex deduction. Organic reinvestment within expense/capex funds growth; acquisitions/contributions cost extra. Operating rents/interest are already in the base. Initial 5,620 cash is not added as surplus and 406 restricted cash is distinct.

Five-anniversary scenario from 06/11/2026, payments on 06/11/2027–2031 and terminal value on the last date: assumed initial annual cash 13,000 million growing 4% without extra dilution sums to 73,229; final cash 15,816 at 12 times is worth 189,798. Retaining another 20,000 for unrefinanced principal and 850 sale-related tax leaves wealth of 242,177 versus initial 170,100: 7.3% annual wealth growth without reinvestment, not IRR or current value. The 20,000 is neither the full maturity schedule nor committed refinancing; another gap would reduce payouts and potentially terminal value through asset sales or dilution. Retained cash is not added again and all current debt is not subtracted from an already interest-paying cash stream.

Joint downside: annual cash 10,000, zero growth and terminal multiple 10, with unchanged 20,850 reserves, gives 129,150 million wealth, a material loss. Upside: 15,000 growing 5% and 14 times terminal cash with the same reserves gives 334,198. Promotion pressure, spectrum and debt costs may coincide: two extra points on 40,000 refinanced consume 800 annually pretax, without assuming committed issuance. Price requires durable post-reinvestment cash, not the vendor's 221.6 fair value. Verizon/AT&T share network economics but differ in mix, debt and maturity; Deutsche Telekom consolidates T-Mobile and is not an independent peer. No unreconciled peer average is used as own value.

Expanded notes establish timing and rights without certifying reserve sufficiency. TStar requires USD 290 million in Q1 2027; Comcast retains options leaving total consideration of 1,200–3,400 million, with 46 paid in June and the balance targeted for H1 2028. These are licenses without acquired networks. Oak Hill requires approximately 2,000 million at expected H1 2027 closing for a 50% stake and customers, subject to conditions; Lumos expects another 500 in 2027–2028. i3's 671 contribution for 50% was paid on 01/10/2026 and Ka'ena's 164 cash plus 1,510,371 shares on 09/10, before the scenario begins, and are not deducted again as future payments. Annual spectrum and fiber reserves of 2,000 and 1,500 are aggregate analytical provisions: they may exceed identified commitments over five years yet arrive too late for a particular closing. The first year would reserve 3,500 against Oak Hill 2,000, TStar 290 and part of Lumos/Comcast; this requires cash management and sequencing rather than proving committed funding. Wholesale JV access also costs money within operations; owning 50% does not make all JV cash distributable or guarantee dividends. Incremental returns and future auctions remain open.

The nine-month USD 2,230 million gap between accrued and cash tax is material; it is neither entirely permanent savings nor immediately payable debt and includes timing differences. The annual base relies on CFO guidance rather than guaranteeing normalized cash taxation. Grain's 850 tax is separately reserved once. As a separate stress beyond that known payment, 2,000 million more recurring cash tax than the base would lower starting cash to 11,000; at 4% growth and a compressed terminal multiple of 10, wealth would be approximately 174,945 versus 170,100, barely 0.6% annually. That same charge is not also added to the tax reserve or the earlier 10,000 downside. An additional refinancing gap can reduce payouts and multiples together. Central 7.3% is moderate: I judge entry selective because of scale and observed cash after reinvestment, while this sensitivity limits conviction; it neither proves debt coverage nor establishes a universal sufficient-return threshold.

Risks and monitoring

September debt and financing leases of approximately USD 86,000 million exclude towers and operating leases; the original's 119,000 total uses another basis. Short-term debt is 6,343, operating lease liabilities total 28,661 and equipment funding matters. September covenant compliance does not certify future headroom. Net issuance of 6,891 and principal repayments of 9,138 over nine months are financing, not FCF growth. Dividends 3,310 and repurchases 9,564 were already executed and are not added again as future return. Deutsche Telekom control and allocation decisions matter to minorities.

The strongest objection to buying is that high FCF precedes strategic spectrum/fiber renewal and competition turns ARPA growth into churn/subsidies. Primary evidence of network monetization and raised guidance counters claims of completed structural deterioration. Grain's SpaceX sale is an agreement subject to conditions/approvals in note 6, not an already deployed fourth network. Tower-access rumors, supplier disputes and potential shareholder transactions are not turned into quantified costs/synergies without sufficient primary evidence. Medium-high risk reflects debt, capital intensity, cybersecurity and integration.

September short-term debt of USD 6,343 million falls due within twelve months and needs cash or refinancing before the first illustrative November 2027 payout; it is a September snapshot, not a daily cutoff balance. It is not deducted again on top of the 20,000 principal reserve: it is part of that aggregate risk whose adequacy is unproven. ABS of 2,500 is secured by 3,300 of equipment receivables and future collections; expected maturities include 136 in 2026 and 1,008 in 2027. The 1,000 MRFA, secured by customer relationships/receipts, initially expires on 05/02/2027 with principal paydowns thereafter, rather than automatic full repayment that day. The 10,000 revolving line, undrawn in September, matures January 2031 and has a defined 4.5-times leverage covenant: disclosed availability is not surplus cash or guaranteed future refinancing. Securitizing/selling receivables advances collections with rights and costs; it does not create permanent extra FCF.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.5 reflects network, scale and recurrence, limited by capital intensity and controlled governance. Opportunity 8.7 reflects illustrative owner cash and moderate growth at this price, with downside preventing exceptional conviction. Overall 8.6 is separate judgment, not an average. Selective Buy for entry, limited by spectrum/fiber costs, financing and retention. A lower price helps only if cash economics survive; no exact zone is offered without a fuller funded budget and JV returns.

Why we could be wrong: network/FWA advantages may produce more cash with less investment, or new networks and promotions may erode returns faster. What would change our view: cash after spectrum, finance-lease principal, SBC and contributions, alongside debt/maturities, retention and ARPA. The least-supported valuation components are annual spectrum/JV normalization, terminal multiple and principal refinancing, rather than CFO minus capex arithmetic.

For an existing holder: hold. The network and observed cash support retaining exposure if allocation preserves the ability to fund commitments. Hold while cash after reinvestment, remuneration and financing rights covers spectrum and maturities without structural damage to per-share value. Reduce if promotions, churn and new investments persistently consume the cash cushion and require more debt without returns. Sell if durable loss of competitiveness or funding access destroys the capacity to sustain the network and obligations. The case for reducing today is avoiding leverage and uncertain strategic capital; holding participates in internally funded growth if discipline holds. Uncertainties: future auction prices, fiber returns and debt renewal costs. These are future conditions, not orders or confirmed events.

Comparison with v3 public page/guide, cutoff 23/10 at USD 158.80: Company 8.8, Opportunity 8.3 and Overall 8.4 become 8.5/8.7/8.6 at 160.60. Selective Buy and hold remain; the previous PDF was not reread in full. Q3 and 28/10 guidance are evidence after the prior cutoff, rather than a mere repricing. Scores reflect my own weighting of cash, reinvestment and governance rather than calibration toward prior scores. The quarter supports monetization without proving future budget and maturity conditions satisfied.

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.