Bank of America

BAC · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 30/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 51.10 USD

Publicación en la web: 04/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	8.40/10
NOTA FINAL:	8.50/10

ESPERAR

Riesgo: Medio-alto

Bank of America — Empresa 8,7/10; Oportunidad 8,4/10; Final 8,5/10. Riesgo medio-alto; tesis 5–10 años favorable con disciplina de capital. ESPERAR para nueva entrada a 51,10 USD del 30/10/2026; Mantener condicionado para quien ya tiene. Franquicia de depósitos y distribución sólida, pero beneficio normalizado, riesgo de duración y reparto compiten por 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

Bank of America — Empresa 8,7/10; Oportunidad 8,4/10; Final 8,5/10. Riesgo medio-alto; tesis 5–10 años favorable con disciplina de capital. ESPERAR para nueva entrada a 51,10 USD del 30/10/2026; Mantener condicionado para quien ya tiene. Franquicia de depósitos y distribución sólida, pero beneficio normalizado, riesgo de duración y reparto compiten por capital.

Depósitos, pagos, crédito, Merrill y mercados permiten venta cruzada y escala digital; no eliminan competencia ni regulación. Consumer genera 3.521 millones de beneficio trimestral y eficiencia 50%; GWIM 1.540, margen antes de impuestos 29%, con parte del crecimiento por valoración de activos y flujos, no sólo precio/orgánico. Invertir en tecnología, personal y cumplimiento ya consume gasto; los ahorros IA del proveedor son previsiones, no caja incremental garantizada. [P]

Q3 ingresos contables netos de intereses 29.958 millones, NII 16.449 frente a 16.610 FTE; 161 es ajuste fiscal, no otro ingreso cobrado. Beneficio 6.933 menos preferentes 392 deja 6.541 para ordinarias; BPA diluido 0,91. Cargo regulatorio 1.200 no deducible explica 0,17: ajustado 1,08 y ROTCE 14,9% frente 12,6% reportado. Quitar el cargo para comparar no devuelve caja ni elimina costes de remediación. [P; S]

Crédito Q3: provisión 1.269 frente a bajas netas 1.349 libera reservas 80; no toda mejora del beneficio es cobro nuevo. Bajas anualizadas 0,44%, tarjetas 3,22%; allowance préstamos 13.005 y compromisos no dispuestos ~1.200. Dudosos 5.500 y exposición criticada comercial 19.906 requieren seguimiento aunque esta última bajó. Provisión futura debe acompañar crecimiento, no mantener liberaciones perpetuas. [P; S]

Depósitos finales 2.038.758 millones y préstamos 1.251.300 aproximadamente dan crédito/depósitos ~61,4%, no excedente distribuible de 38,6%. Depósito medio total pagó 1,49%; Consumer 0,51%, Global Banking 2,27%: el mix importa. GLS medio 914.000 incluye valores líquidos no gravados; no es caja excedente del holding y hay restricciones de transferencia entre entidades. Deuda larga 318.687 y financiación repo son instrumentos del banco, no una resta industrial contra valor de franquicia. [P; S]

CET1 septiembre 198.407 millones sobre RWA 1.823.896 = 10,878%, redondeado 10,9%; junio 201.581 sobre 1.792.202. Más RWA y menor capital explican caída ~37 puntos básicos, no insolvencia. Mínimo CET1 10% al cierre; subida GSIB de 50 puntos básicos en enero 2027 implica 10,5% si los demás componentes siguen. La ratio vinculante declarada es capital total estandarizado, por lo que CET1 aislado no certifica reparto. [P; S; H]

Reinversión bancaria: crecer préstamos exige depósitos/financiación, provisiones y RWA respaldado por capital retenido. Q3 dividendos ordinarios ~2.200 y recompras 6.005 superan beneficio ordinario 6.541; una autorización no obliga a mantener ese ritmo. Hipótesis anual: beneficio común 30.000, crecimiento RWA 5% requiere ~9.576 a capital objetivo ilustrativo 10,5%; dividendo 8.900 deja ~11.524 para recompra/colchón antes de OCI y otras deducciones. No se suman ese reparto y mayor crecimiento por acción como dos beneficios independientes. [S; P; supuesto propio]

Remuneración y caja: H1 SBC amortizada 2.150 millones consta en el 10-Q de julio; ya reduce beneficio y se añade en CFO, sin deducirla otra vez en un modelo de beneficio. No extrapolo H1 a nueve meses ni certifico el coste neto de compensar emisiones Q3. La presentación de octubre muestra 6.922,695 millones de acciones al cierre y 7.222,2 de media diluida Q3: no son denominadores iguales. CFO bancario incorpora negociación, depósitos, préstamos y valores; no lo convierto en FCF industrial ni reparto libre. [H; P; S]

Duración y liquidez: HTM coste amortizado 496.426 frente valor razonable 392.513, pérdida latente bruta 103.914. No es automáticamente pérdida realizada ni caja adicional restada al capital a la vez que se conserva la renta íntegra sin cambios. Si hay salida de depósitos/venta forzada puede cristalizar deterioro; mantener requiere financiación y tiempo. AOCI total −15.270 incluye otras coberturas/partidas, no representa toda la pérdida HTM. [S]

La revisión contrasta el capital vinculante: presentación S da capital total estandarizado 259.252 y ratio 14,2%; el mínimo 13,5% ya figura en H. El aumento GSIB previsto de 0,5 puntos estrecharía ese margen, sin que el CET1 de 10,9% por sí solo mida la capacidad de repartir. Con RWA ilustrativo +5%, sostener capital total al 14% requiere ~12.767 millones de capacidad total, frente a ~9.576 de CET1 al 10,5%. La diferencia puede cubrirse con capital de otras categorías, si está disponible y a su coste; no lo presupongo gratuito ni todo retención común. [S; H; cálculo propio]

Valoración y exigencias del precio

A 51,10, PER sobre 4,20 LTM del proveedor = 12,17, no 11,3; sobre EPS 3,81 de portada = 13,41; consenso FY26 4,73 = 10,80 y FY27 5,17 = 9,88. No están todas esas bases reconciliadas. P/B primario 51,10/39,26 = 1,302 y P/TBV 51,10/29,14 = 1,754. P4 dice acciones en miles pero tabla 6.922/gráfico miles de millones/primaria 6.922,695 millones contradicen esa escala: uso primaria, sin factor inferido certificado.

Qué exige precio: con TBV 29,14, múltiplo 1,754 exige rentabilidad tangible persistente superior al coste de capital. Ilustración residual perpetua P/TBV=(ROTCE−g)/(k−g), no regla V1: con k 10% y g 3% requiere ROTCE ~15,28%. Ajustado Q3 14,9% está cerca, reportado 12,6% debajo; ROE, ROTCE y TBV no se intercambian. A ROTCE 15% y crecimiento tangible 3%, retener 20% del beneficio financia ese crecimiento; repartir 80% no permite además recomprar igual importe sin reducir otra distribución. No es certificado de CET1 libre.

Sensibilidad contemporánea ilustrativa: ROTCE 15%, g 3%, k 10% da ~49,95 USD; ROTCE 16%, g 4%, k 10% da 58,28; adverso conjunto ROTCE 12%, g 2%, k 11% da 32,38. No son DCF validado ni probabilidades. A k 9% con caso 15%/3% serían 58,28: coste de capital y retorno sostenible deciden más que fair value 50,6 del proveedor. La permanencia de regulación/ciclo hace frágil una perpetuidad exacta.

Horizonte fechado: base económica inicial supuesta EPS 4,30 después de SBC/crédito, sin repetir multa pero conservando cumplimiento. Con crecimiento EPS 4% anual financiado por retención y recompra dentro del presupuesto, a 30/10/2031 EPS 5,232 y PER terminal 11 da 57,55; precio CAGR ~2,4%, antes de dividendos. Favorable 6% y 12 da 69,05 (~6,2%); adverso EPS inicial 3,60, crecimiento 1% y 10 da 37,84 (~−5,8%). Son escenarios propios, no consenso ni retornos esperados. Dividendo anual actual 1,28/51,10=2,50% no se suma mecánicamente a CAGR ni se considera irrevocable.

Estrés de usos: repetir 5% de crecimiento RWA consume ~9.576 de capital; si beneficio común baja de 30.000 a 24.000 y OCI resta otros 5.000, tras dividendo 8.900 quedarían sólo ~524 para recompras/colchón. Suspender recompra preserva financiación y es contraevidencia a crisis inevitable, pero reduce crecimiento por acción. Más depósitos no reponen CET1. JPM/Citi son comparables por banco universal estadounidense; diferencias de ROTCE, mix, cumplimiento y capital impiden usar la media de PER/PB del proveedor como valor. Sin homogeneización primaria completa de pares, el contraste principal es rentabilidad y capital propios.

Revisión del presupuesto: si se retuviera prudencialmente todo el requerimiento incremental de capital total ~12.767 desde beneficio común 30.000, tras dividendo 8.900 quedarían ~8.333 para recompra/colchón; con beneficio 24.000 y OCI adverso 5.000, resultaría −2.667. No es previsión ni obligación de cubrir Tier 2 sólo con CET1: muestra que emitir capital subordinado/preferente, reducir crecimiento o ajustar reparto tiene un coste. Conservar puede seguir siendo razonable al recortar recompras, pero su ritmo pasado no financia por sí mismo el EPS futuro.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Mejor argumento para comprar ya: repricing de activos, crédito +7% y depósitos +2%, crecimiento GWIM y menores bajas pueden sostener beneficio normalizado y absorción de la multa; el precio no exige crecimiento tecnológico excepcional. Pero deposit beta, duración, FICC −17%, remediación AML y mayor requisito de capital pueden consumir esa mejora. La multa observada no prueba que se repita anualmente; tampoco su exclusión prueba fin del coste de control. [P; H]

Sensibilidad primaria de NII a 12 meses: +100 puntos básicos paralelos suma 1.400 millones; −100 resta 1.900. Es antes de impuestos y con comportamiento de depósitos/modelo, sin reacción de gestión ni variables macro correlacionadas; no pronostica beneficio completo ni pérdida de valor de bonos. Menor margen y más crédito deteriorado pueden coincidir. No restar otra vez intereses/leases de un beneficio que ya los soporta ni sumar toda la liquidez sobre valor de franquicia. [P, nota C]

Corte: original generado el 30 octubre a las 16:41:14 UTC, referencia 51,10 USD; consulta 4 noviembre. El 10-Q de septiembre fue aceptado después: sus hechos exclusivos se excluyen del juicio. Presentación/suplemento del 14 octubre y 10-Q de julio fundamentan la lectura al corte. Cobertura primaria parcial; no se certifica saldo al 30 octubre, detalle completo de remuneración Q3 ni inventario exhaustivo de contingencias. Tipos futuros y ahorros IA del proveedor siguen siendo previsiones.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,7: escala, depósitos y distribución merecen calidad alta, limitada por complejidad, gobernanza AML y duración. Oportunidad 8,4: precio moderado y beneficio recuperable atraen, pero a ~1,75 veces tangible necesita sostener ~15% de ROTCE con capital financiado. Final 8,5: juicio propio de retorno/riesgo, no media; ESPERAR nueva entrada hasta mayor evidencia de reparto sostenible y margen tras riesgos, sin zona de compra exacta inventada.

Por qué podemos estar equivocados: repricing, riqueza y crédito sano sostienen ROTCE superior y recompra a descuento antes de que podamos entrar. Qué nos haría cambiar: capital total/CET1 tras crecimiento y OCI, normalización de costes AML y provisiones, depósito estable y rentabilidad tangible por acción. Menos respaldado: perpetuidad de ROTCE/coste de capital y crecimiento EPS después del capital retenido; no el cociente aritmético del precio.

Revisión sustantiva mantiene 8,7/8,4/8,5 y Esperar, con Mantener condicionado. Excluir el 10-Q posterior retira precisión aparente sobre CFO, SBC Q3 y financiación posterior; los derechos preferentes ya declarados en S siguen restados al beneficio común. El capital total vinculante y su coste refuerzan el límite a entrada. Depósitos, franquicia y flexibilidad de reparto sostienen conservar sin afirmar remuneración neta o crecimiento financiado plenamente certificados.

Tenencia: Mantener condicionado: depósitos, ingresos diversificados y capacidad de reducir recompras respaldan conservar a 51,10 USD. No hay prueba suficiente de deterioro duradero que haga preferible salir ahora; exigir retorno tras crédito y capital retenido, sin ampliar por PER bajo o subida de dividendo únicamente.

Mantener: Conservar mientras depósitos y rentabilidad tras provisiones financien crecimiento y requisitos de capital sin erosión persistente por acción.

Reducir: Reconsiderar reducir si remuneración y expansión consumen capital persistentemente mientras caen retorno tangible y estabilidad de depósitos.

Vender: Reconsiderar vender si fallos duraderos de control, crédito o financiación destruyen capacidad de generar y retener capital con retorno razonable.

Contraargumento: Mantener puede retener un banco cuyo beneficio normalizado no cubra coste de capital y cuyo riesgo de duración reaparezca al tensionarse depósitos.

Incertidumbre: Costes finales AML, tipos, pérdidas crediticias y capital distribuible futuro siguen abiertos.

Qué vigilamos

- Retorno tangible y retención de capital
- Mix de depósitos, crédito y costes AML

Fuentes y alcance

Bank of America ProResearch 30 October 2026 | 2026-10-30 | Authorized original bytes/hash retained. Full extracted text read; pages 3/4 actually visually viewed at 1500 pixels, not all pages visually inspected.

Bank of America third-quarter 2026 earnings presentation | 2026-10-14 | Actual partial primary HTML slide text read. FTE, adjusted, preliminary and reported figures separated; no all-page visual or full literal primary capture claim.

Bank of America third-quarter 2026 supplemental information | 2026-10-14 | Actual partial primary HTML financial tables and footnotes read. Current period preliminary; authored evidence notes retained, no full literal document bytes locally captured.

Bank of America June 2026 Form 10-Q filed 31 July | 2026-07-31 | Actual partial primary HTML read after first seal. Pre-cutoff CET1 minimum, prospective G-SIB surcharge, capital requirements and H1 SBC; not a substitute for unverified later-period cash detail.

Bank of America

BAC · v5 · Report 30/10/2026 · Reference 51.10 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 8.40/10 | Overall 8.50/10

WAIT

Risk: Medium-high

Bank of America — Company 8.7/10; Opportunity 8.4/10; Overall 8.5/10. Medium-high risk; favourable 5–10-year thesis with capital discipline. WAIT for a new position at USD 51.10 on 30 October 2026; conditional Hold for an existing position. A strong deposit/distribution franchise faces competing normalised earnings, duration risk and capital uses.

Business, developments and cash

Bank of America — Company 8.7/10; Opportunity 8.4/10; Overall 8.5/10. Medium-high risk; favourable 5–10-year thesis with capital discipline. WAIT for a new position at USD 51.10 on 30 October 2026; conditional Hold for an existing position. A strong deposit/distribution franchise faces competing normalised earnings, duration risk and capital uses.

Deposits, payments, lending, Merrill and markets support cross-selling and digital scale without eliminating competition or regulation. Consumer quarterly profit is USD 3,521 million with 50% efficiency; GWIM profit 1,540 and pretax margin 29%, with some growth from market valuations and flows rather than purely pricing/organic growth. Technology, staff and compliance investment already consumes expense; vendor AI savings are forecasts, not guaranteed incremental cash. [P]

Q3 GAAP revenue net of interest expense is USD 29,958 million, NII 16,449 versus 16,610 FTE; 161 is a tax-equivalent adjustment, not another cash receipt. Net income 6,933 less preferred dividends 392 leaves 6,541 for common; diluted EPS 0.91. The non-deductible regulatory charge 1,200 explains EPS 0.17: adjusted EPS 1.08 and ROTCE 14.9% versus reported 12.6%. Excluding it for comparison neither refunds cash nor removes remediation expense. [P; S]

Q3 credit: provision 1,269 versus net charge-offs 1,349 releases reserves 80; not every earnings improvement is new cash. Annualised charge-offs are 0.44%, card losses 3.22%; loan allowance 13,005 and unfunded commitment allowance about 1,200. Nonperforming loans 5,500 and commercial criticized exposure 19,906 need monitoring despite the latter declining. Future provisioning must accompany growth rather than perpetuate releases. [P; S]

Ending deposits 2,038,758 million and loans about 1,251,300 imply loan/deposit ratio about 61.4%, not 38.6% distributable surplus. Average total deposits cost 1.49%; Consumer 0.51%, Global Banking 2.27%: mix matters. Average GLS 914,000 includes unencumbered liquid securities; it is not holding-company excess cash, and inter-entity transfers face restrictions. Long-term debt 318,687 and repo funding are bank instruments, not an industrial deduction from franchise value. [P; S]

September CET1 198,407 million over RWA 1,823,896 equals 10.878%, rounded 10.9%; June was 201,581 over 1,792,202. Higher RWA and lower capital explain about 37 basis points of decline, not insolvency. Closing CET1 minimum is 10%; the January 2027 G-SIB increase of 50 basis points implies 10.5% if other components remain. The disclosed binding ratio is Standardized total capital, so CET1 alone cannot certify distributions. [P; S; H]

Bank reinvestment: loan growth needs deposits/funding, provisions and RWA backed by retained capital. Q3 common dividends about 2,200 and repurchases 6,005 exceed common earnings 6,541; authorisation does not require that pace. Annual illustration: common earnings 30,000, 5% RWA growth needs about 9,576 at an illustrative 10.5% capital target; dividend 8,900 leaves about 11,524 for buybacks/buffer before OCI and other deductions. Distribution and the resulting per-share growth are not added as independent benefits. [S; P; own assumption]

Compensation and cash: H1 SBC amortisation USD 2,150 million is in the July 10-Q; it already reduces earnings and is added in CFO, without a second deduction in an earnings model. H1 is not extrapolated to nine months, nor is the net cost of offsetting Q3 issuance certified. October materials show closing shares 6,922.695 million and Q3 diluted average 7,222.2: different denominators. Bank CFO incorporates trading, deposits, loans and securities; it is not converted into industrial FCF or free distribution. [H; P; S]

Duration/liquidity: HTM amortised cost 496,426 versus fair value 392,513 includes gross unrealised losses 103,914. This is neither automatically realised loss nor extra cash deducted from equity while retaining all associated income unchanged. Deposit outflows or forced sales can crystallise damage; holding needs funding and time. Total AOCI −15,270 includes hedges/other items and is not the entire HTM loss. [S]

Review tests the binding capital constraint: S reports Standardized total capital 259,252 and ratio 14.2%; H already gives the 13.5% minimum. The planned 0.5-point G-SIB increase narrows that margin; CET1 10.9% alone does not measure distribution capacity. Illustrative 5% RWA growth requires about 12,767 million total-capital capacity at 14%, versus about 9,576 CET1 at 10.5%. Other capital categories could fund the difference if available and at their cost; neither free funding nor entirely common retention is assumed. [S; H; own calculation]

Valuation and price expectations

At 51.10, vendor LTM EPS 4.20 gives P/E 12.17, not 11.3; header EPS 3.81 gives 13.41; FY26 consensus 4.73 gives 10.80 and FY27 5.17 gives 9.88. These bases are not all reconciled. Primary P/B 51.10/39.26 equals 1.302 and P/TBV 51.10/29.14 equals 1.754. Page 4 says shares in thousands but table 6,922/billions chart/primary 6,922.695 million contradict that scale: use primary, without certifying an inferred conversion.

Price requirements: TBV 29.14 and multiple 1.754 require durable tangible returns above capital cost. Illustrative perpetual residual formula P/TBV=(ROTCE−g)/(k−g), not a V1 rule: k 10% and g 3% require ROTCE about 15.28%. Q3 adjusted 14.9% is close, reported 12.6% below; ROE, ROTCE and TBV are not interchangeable. At ROTCE 15% and tangible growth 3%, retaining 20% of profit finances that growth; distributing 80% cannot also fund equal buybacks without reducing another distribution. This is not certified free CET1.

Illustrative contemporary sensitivity: ROTCE 15%, g 3%, k 10% gives about USD 49.95; ROTCE 16%, g 4%, k 10% gives 58.28; joint adverse ROTCE 12%, g 2%, k 11% gives 32.38. Neither validated DCF nor probabilities. At k 9%, the 15%/3% case gives 58.28: capital cost and sustainable returns matter more than vendor fair value 50.6. Regulation and cyclicality make an exact perpetuity fragile.

Dated horizon: assumed initial economic EPS 4.30 after SBC/credit, without repeating the fine but retaining compliance costs. With 4% annual EPS growth funded by retention and budgeted buybacks, EPS on 30 October 2031 is 5.232 and terminal P/E 11 gives 57.55; price CAGR about 2.4%, before dividends. Favourable 6% and 12 gives 69.05 (about 6.2%); adverse initial EPS 3.60, 1% growth and 10 gives 37.84 (about −5.8%). Own scenarios, not consensus or expected returns. Current annual dividend 1.28/51.10 equals 2.50%; it is not mechanically added to CAGR or treated as irrevocable.

Uses stress: repeating 5% RWA growth consumes about 9,576 capital; if common earnings fall from 30,000 to 24,000 and OCI removes another 5,000, dividend 8,900 leaves only about 524 for buybacks/buffer. Suspending buybacks preserves funding and challenges inevitable crisis, but reduces per-share growth. More deposits do not replenish CET1. JPM/Citi are US universal-bank comparables; differences in ROTCE, mix, compliance and capital preclude using average vendor P/E/PB as value. Without fully harmonised primary peer coverage, own returns and capital provide the principal test.

Budget review: prudentially retaining the whole incremental total-capital requirement of about 12,767 from common earnings 30,000 leaves about 8,333 for buybacks/buffer after dividend 8,900; earnings 24,000 and adverse OCI 5,000 yield −2,667. Neither forecast nor requirement to fund Tier 2 only with CET1: issuing subordinated/preferred capital, slowing growth or changing payout has a cost. Retention can remain reasonable with lower buybacks, but their previous pace does not itself finance future EPS.

Risks and monitoring

Strongest case to buy now: asset repricing, loans +7%, deposits +2%, GWIM growth and lower charge-offs can support normalised earnings and absorb the fine; price does not require exceptional technology growth. Deposit beta, duration, FICC down 17%, AML remediation and higher capital requirements can consume that improvement. The observed fine does not prove annual recurrence; its exclusion does not prove the end of control costs. [P; H]

Primary 12-month NII sensitivity: a parallel +100 basis points adds 1,400 million; −100 removes 1,900. Pretax and modelled deposit behaviour, without management action or correlated macro changes; not a forecast of total earnings or bond-value losses. Lower margins and worse credit can coincide. Do not deduct interest/leases again from earnings already bearing them or add all liquidity atop franchise value. [P, note C]

Cutoff: original generated on 30 October at 16:41:14 UTC, reference USD 51.10; consulted 4 November. The September 10-Q was accepted later: its unique facts are excluded from the judgment. The 14 October presentation/supplement and July 10-Q support cutoff analysis. Partial primary coverage; no certified 30 October balance, complete Q3 compensation detail or exhaustive contingency inventory. Vendor future rates and AI savings remain forecasts.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.7: scale, deposits and distribution support high quality, limited by complexity, AML governance and duration. Opportunity 8.4: moderate pricing and recoverable earnings appeal, but about 1.75 times tangible needs durable roughly 15% ROTCE with funded capital. Overall 8.5: own return/risk judgment, not an average; WAIT for new entry pending stronger evidence of sustainable distribution and margin after risks, without inventing an exact buy zone.

Why we could be wrong: repricing, wealth and healthy credit sustain higher ROTCE and discounted buybacks before entry. What would change our view: total capital/CET1 after growth and OCI, normalised AML costs and provisions, stable deposits and tangible per-share returns. Least-supported: perpetual ROTCE/capital cost and EPS growth after retained capital, not price arithmetic.

Substantive review maintains 8.7/8.4/8.5 and Wait, with conditional Hold. Excluding the later 10-Q removes apparent precision on CFO, Q3 SBC and subsequent financing; preferred rights already disclosed in S remain deducted from common earnings. Binding total capital and its cost reinforce the entry constraint. Deposits, franchise and payout flexibility support retention without claiming certified net compensation or fully funded growth.

Holder decision: Conditional Hold: deposits, diversified income and the ability to reduce buybacks support retention at USD 51.10. There is insufficient evidence of durable impairment to favour exit now; require returns after credit and retained capital without adding solely for low P/E or dividend growth.

Hold: Retain while deposits and post-provision returns finance growth and capital requirements without persistent per-share erosion.

Reduce: Reconsider reducing if payout and expansion persistently consume capital while tangible returns and deposit stability decline.

Sell: Reconsider selling if lasting control, credit or funding failures destroy the ability to generate and retain capital at reasonable returns.

Counterargument: Holding may retain a bank whose normalised profit fails to cover capital cost and whose duration risk resurfaces when deposits are stressed.

Uncertainty: Final AML costs, rates, credit losses and future distributable capital remain unresolved.

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.