□□ STANDARD CHARTERED — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL	8,55/10
Empresa	□ 8,85/10
Oportunidad actual	□ 8,15/10
Riesgo	□ MEDIO
Tesis 5–10 años	□ FAVORABLE
Veredicto	□ MANTENER

Fecha del informe: 03/10/2026 Precio de referencia: £21,70 Fecha editorial: 06/10/2026

NOVEDADES CLAVE

• Franquicia diferenciada en Asia, África y Oriente Medio, fuerte en cross-border, trade finance y wealth management.

• H1 2026: beneficio antes de impuestos récord de $4,8B (+9%) e ingresos operativos +6%. Objetivos alcanzados antes de tiempo; RoTE objetivo >15% en 2028 y ~18% en 2030.

• Las recompras reducen las acciones desde ~2.894M en 2022 a ~2.173M LTM. PER ~13x y P/B ~1,17x son razonables para el crecimiento esperado.

• El 'FCF yield -56%' y la lectura de 'cash burn' del informe no deben trasladarse mecánicamente a un banco: aquí pesan más RoTE, capital, calidad de activos y valoración sobre patrimonio.

CONCLUSIÓN

El negocio ejecuta muy bien, pero tras una revalorización enorme la oportunidad ya no es excepcional. El principal riesgo es la concentración de beneficios en Asia/China y la sensibilidad geopolítica. A estos precios preferimos mantener antes que perseguir la cotización.