Standard Chartered

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 7.85/10

Empresa: 8.60/10

Oportunidad actual: 7.20/10

Riesgo: Medio-alto

Tesis 5-10 años: Favorable, sensible al ciclo y al capital

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

Fecha del informe: 16/10/2026

reference_price: 21.30 GBP

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: STAN · Versión: 2

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Fortaleza bancaria internacional; necesidades de capital y valoración aconsejan esperar.

Cross-border banking strength; capital needs and valuation favour waiting.

Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 8,60: la red internacional de pagos, banca comercial y patrimonio proporciona relaciones e integración valiosas. Crédito, conducta, liquidez y requisitos de capital forman parte de su calidad. En un banco, el CFO negativo del proveedor no acredita por sí solo quema industrial; depósitos y préstamos son instrumentos operativos. La capacidad de distribuir se contrasta con beneficios atribuibles, coste de riesgo y CET1 tras crecimiento de RWA.

Oportunidad 7,20 a 21,30 GBP: las cuentas están en USD. TNAV primario de 17,55 USD difiere del book total del proveedor. A FX hipotéticos 1,25/1,35/1,45 USD por GBP, precio/TNAV sería 1,52/1,64/1,76 veces; no son cotizaciones FX observadas. La guía anual RoTE >12% y objetivos >15% en 2028 y ~18% en 2030 no justifican extrapolar el 17,9% trimestral. La mejora operativa ya tiene una valoración exigente sobre capital tangible.

Company 8.60 reflects valuable cross-border payments, trade finance and wealth relationships. Credit, liquidity, conduct and capital requirements are part of quality. Negative provider CFO does not establish industrial cash burn in a bank: lending and deposit movements belong to its business. Distributions depend on attributable profit, credit costs and CET1 after RWA growth.

Opportunity 7.20 at GBP21.30: accounts are in USD. Primary tangible NAV of USD17.55 differs from total book value. At hypothetical FX of USD1.25/1.35/1.45 per GBP, price/TNAV is 1.52x/1.64x/1.76x; these are not observed exchange rates. Annual RoTE guidance above 12%, and objectives above 15% in 2028 and around 18% in 2030, do not justify perpetuating quarterly 17.9% RoTE.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La revisión primaria confirma H1 ingreso operativo 11.600 millones USD, beneficio antes de impuestos 4.800, BPA 1,516 y ETR 23,3%. El crecimiento del ingreso se publica a divisas constantes y excluyendo notables; no se mezcla con GBP. En Q2, 74 millones de liberación de provisión ELS coreana favorecen gastos, y la base previa tenía 238 millones de ganancia Solv India. Wealth Solutions +43% depende en parte de mercados favorables. Ni esos efectos ni el trimestre son renta permanente.

CET1 14,2% y RWA 261.500 millones son de junio. La recompra de 1.000 millones anunciada consumiría 38 pb: 13,82% pro forma simple manteniendo todo lo demás constante, no ratio observado de octubre. La caída de RWA de 4.700 millones puede revertir y absorber parte del margen. Un crecimiento hipotético de RWA de 5% exigiría unos 1.857 millones de CET1 para mantener 14,2%, sin asumir que sea guía. Beneficio retenido, crecimiento y recompra compiten por ese mismo capital; un banco no puede repartirlo todo y mantener idéntico apalancamiento.

El dividendo interino 0,204 USD por acción no es GBP ni anual garantizado. El anuncio de amortización de subordinada EUR1.000 millones no se presenta como ejecución verificada; necesita cubrirse con liquidez y capital de la categoría pertinente, sin restarlo otra vez como gasto del beneficio si sólo es principal. Mantengo pendiente el puente completo al corte de solvencia, subordinación y distribuciones. Las exposiciones de Oriente Medio y coste de riesgo pueden invertir la oportunidad aunque la franquicia conserve valor.

Primary H1 operating income was USD11.6bn, pretax profit USD4.8bn, EPS USD1.516 and effective tax 23.3%. Guidance uses constant currencies and excludes notable items. Q2 costs benefited from a USD74m Korean ELS provision release; the prior comparison included a USD238m Solv India gain. Wealth Solutions growth of 43% partly reflects strong markets, not permanent income.

June CET1 14.2% and RWA USD261.5bn are historical. The announced USD1bn buyback would consume 38 basis points, giving a simple unchanged-balance pro forma 13.82%, not an observed October ratio. The USD4.7bn temporary RWA decline may reverse. Hypothetical 5% RWA growth would need about USD1.857bn CET1 to maintain 14.2%. Retention, buybacks and growth use the same capital; none is free.

The interim dividend USD0.204 per share is neither GBP nor a guaranteed annual rate. Announced redemption of EUR1bn subordinated notes is not presented as verified execution; liquidity and relevant capital replacement still matter. Principal is not deducted again as an income expense. The complete solvency/distribution bridge to the cutoff remains open. Middle East exposure and credit costs could reverse the entry judgment.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v1: juicio vigente MANTENER / ESPERAR, nota 7.85/10. Se repite H1/Q2 2026; cambia precio de referencia, alcance de contraste y juicio sobre caja/valoración, no se presenta como trimestre nuevo. Comparación con ficha pública anterior; sus notas e informes permanecen intactos.

Compared with the previous public page, this revision repeats H1/Q2 2026 and updates the report reference, source review and valuation judgment. Historical scores and reports remain unchanged. No return is calculated across different instruments or currencies.

Conclusión / Conclusion

Empresa 8,60: la red internacional de pagos, banca comercial y patrimonio proporciona relaciones e integración valiosas. Crédito, conducta, liquidez y requisitos de capital forman parte de su calidad. En un banco, el CFO negativo del proveedor no acredita por sí solo quema industrial; depósitos y préstamos son instrumentos operativos. La capacidad de distribuir se contrasta con beneficios atribuibles, coste de riesgo y CET1 tras crecimiento de RWA.

Oportunidad 7,20 a 21,30 GBP: las cuentas están en USD. TNAV primario de 17,55 USD difiere del book total del proveedor. A FX hipotéticos 1,25/1,35/1,45 USD por GBP, precio/TNAV sería 1,52/1,64/1,76 veces; no son cotizaciones FX observadas. La guía anual RoTE >12% y objetivos >15% en 2028 y ~18% en 2030 no justifican extrapolar el 17,9% trimestral. La mejora operativa ya tiene una valoración exigente sobre capital tangible.

Nota final 7,85 y MANTENER / ESPERAR para una entrada nueva: tres juicios separados, sin fórmula. TNAV 17,55 × 1,0/1,4/1,8 da 17,55/24,57/31,59 USD, o 13,00/18,20/23,40 GBP al supuesto FX 1,35. Es sensibilidad contemporánea, no DCF. Retener capital permite crecer TNAV pero no se suma íntegro al reparto. El caso central no ofrece margen amplio; mejor RoTE sostenible y capital disponible podrían cambiarlo. No implica gestionar una posición personal concreta.

Company 8.60 reflects valuable cross-border payments, trade finance and wealth relationships. Credit, liquidity, conduct and capital requirements are part of quality. Negative provider CFO does not establish industrial cash burn in a bank: lending and deposit movements belong to its business. Distributions depend on attributable profit, credit costs and CET1 after RWA growth.

Overall 7.85 supports HOLD / WAIT for a new entry, without an averaging formula. A contemporaneous TNAV sensitivity at 1.0x/1.4x/1.8x gives USD17.55/24.57/31.59, or GBP13.00/18.20/23.40 at assumed FX1.35. It is not a DCF. Retained capital can grow tangible NAV but cannot also be fully distributed and counted again. The central case offers limited margin; stronger sustainable returns and available capital could change the view.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-07-29 · H1/Q2 results, RoTE, CET1 and distributions