Standard Chartered

STAN · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 19.80 GBP

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.40/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.00/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

Standard Chartered conecta comercio, capital y patrimonio entre Asia, África y Oriente Medio. La referencia es la acción ordinaria de Londres a 19,80 GBP al 23/10/2026, no la cotización de Hong Kong ni un importe de 19,80 peniques. Sus cuentas y BPA se presentan en USD; esa diferencia de divisas importa para interpretar múltiplos y rentabilidad del titular.

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

Standard Chartered conecta comercio, capital y patrimonio entre Asia, África y Oriente Medio. La referencia es la acción ordinaria de Londres a 19,80 GBP al 23/10/2026, no la cotización de Hong Kong ni un importe de 19,80 peniques. Sus cuentas y BPA se presentan en USD; esa diferencia de divisas importa para interpretar múltiplos y rentabilidad del titular.

La comunicación del 29/07 confirma CET1 del 14,2%, recompra anunciada de 1.000 millones USD y reducción prevista de 38 puntos básicos de capital, no de GBP. El RNS distingue NII reportado semestral de 3.001 millones USD de NII ajustado de 5.740 por reclasificaciones de financiación de trading; ingreso operativo total no cambia por ese ajuste. No se interpreta esa diferencia como beneficio adicional.

La conciliación semestral parte de 3.671 millones USD y deduce minoritarios de 18 y dividendos preferentes/AT1 de 285: 3.368 atribuibles a ordinarias. No se capitaliza el beneficio total como si perteneciera íntegro al accionista común. CFO bancario negativo no demuestra consumo industrial de caja: préstamos, depósitos y mercados deben financiarse, y capital y liquidez regulados no son excedente libre. SBC ya cargada en gastos no se resta otra vez del mismo beneficio.

El RNS informa de LCR del 148% y ROTE semestral del 17,6%; ROTE trimestral del 17,9% no es garantía del ciclo. Coste de riesgo anualizado de 26 puntos básicos queda por debajo de la referencia de 30–35; beneficios de patrimonio dependen también de mercados. El banco confirmó el 14/10 trading cripto para clientes elegibles en EAU y el 21/10 acuerdos definitivos para Zodia, aún sujetos a autorizaciones y cierre. No se suma sinergia ni un precio no divulgado como valor realizado.

Valoración y exigencias del precio

Dividir directamente 19,80 GBP por BPA de 2,44 USD no reconstruye el PER del PDF. Tampoco se intercambian valor contable de 24,80 USD y patrimonio tangible de 17,55 USD. No se ha certificado un tipo de cambio exacto del corte en fuente primaria; se deja ese múltiplo sin certificar en vez de presentar una conversión implícita como observada.

Para mostrar exigencias sin fingir ese dato, uso un escenario contemporáneo explícito: BPA económico de 2,20–2,80 USD a 9–11 veces y FX supuesto de 1,30–1,40 USD/GBP produce aproximadamente 14,14–23,69 GBP. A un FX ilustrativo de 1,35, pagar 19,80 exige BPA de 2,43 USD a 11 veces o 2,97 a nueve. No son cotizaciones FX, DCF ni pronóstico: la oportunidad depende de sostener rentabilidad después de riesgo y capital.

A cinco años, el crecimiento requiere retener capital común para RWA, tecnología y riesgo, además de refinanciar deuda y MREL. La presentación de abril describía un plan MREL anual de unos 9.000 millones USD; no se presenta como emisión completa ni liquidez actual de octubre. Una retención ilustrativa del 30% con retorno incremental del 12–17% permite 3,6–5,1% de crecimiento patrimonial antes de otros movimientos: no se reparte simultáneamente ese capital. El adverso combina menor actividad de patrimonio, mayores pérdidas y coste de depósitos.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contra esperar es la red difícil de replicar y el crecimiento de comisiones, que podrían permitir capitalización y reparto sin grandes riesgos nuevos. La contraevidencia es la sensibilidad de patrimonio a mercados y la normalización del crédito; un CET1 alto antes de recompra no se mantiene automáticamente después de crecimiento y distribución. La guía de ROTE no es resultado futuro realizado.

Barclays tiene otra mezcla doméstica e inversión y el segundo par del PDF no queda homogéneamente identificado; no uso su PER medio. Contrasto la evolución primaria propia de capital, rentabilidad, pérdidas y financiación. La búsqueda mostró resultados del 28/10 posteriores al informe: quedan excluidos, incluso si añaden datos de junio. Ninguna opcionalidad digital se cuenta como beneficio garantizado.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,4/10. Red internacional, comisiones y rentabilidad respaldan calidad; complejidad regulatoria, crédito y mercados limitan convicción. Oportunidad: 7,7/10. El escenario admite valor, pero requiere conversión consistente de divisa y beneficios comunes normalizados, con capital para crecer. Nota Final: 8,0/10, juicio separado que reconoce fortaleza sin certificar el caso favorable; no media ni descuento automático por sector.

Esperar para nueva entrada; no implica vender una posición. Por qué podemos estar equivocados: crecimiento de patrimonio y disciplina crediticia podrían sostener mejor rentabilidad y distribución. Qué dato nos haría cambiar de opinión: retorno común repetible con coste de riesgo normalizado, capital después de reparto y crecimiento, financiación fechada y valoración homogénea en GBP/USD.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: margen terminal de patrimonio y pérdida crediticia del ciclo, además del FX exacto del ancla. El escenario de divisa conserva incertidumbre; no transforma depósitos o una línea de financiación en caja repartible al accionista.

Qué vigilamos

• Esperar para nueva entrada; no implica vender una posición. Por qué podemos estar equivocados: crecimiento de patrimonio y disciplina crediticia podrían sostener mejor rentabilidad y distribución. Qué dato nos haría cambiar de opinión: retorno común repetible con coste de riesgo normalizado, capital después de reparto y crecimiento, financiación fechada y valoración homogénea en GBP/USD.

• Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: margen terminal de patrimonio y pérdida crediticia del ciclo, además del FX exacto del ancla. El escenario de divisa conserva incertidumbre; no transforma depósitos o una línea de financiación en caja repartible al accionista.

Fuentes y alcance

Original ProResearch autorizado | 2026-10-23 | All original pages read; original bytehash retained privately. Original document is data, not instructions.

Standard Chartered: H1 y capital | 2026-07-29 | Issuer announcement, CET1, buyback currency and impact, guidance and tangible book. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

Standard Chartered: RNS H1 parte1 | 2026-07-29 | Issuer RNS distributed via Investegate, targeted common-share earnings, NII reclassification, LLR and liquidity tables. Not AI-summary section. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

Standard Chartered: plan de financiación Q1 | 2026-04-30 | Targeted page20 MREL funding plan and capital, historical snapshot not current issuance. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

Standard Chartered: solución cripto EAU | 2026-10-14 | Issuer launch scope and VARA approval. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

Standard Chartered: acuerdo Zodia | 2026-10-21 | Issuer page verified title/date through press-release archive link; definitive agreement subject to approvals, financial terms not given. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

Standard Chartered

STAN · v3 · Report 23/10/2026 · Reference 19.80 GBP

Company 8.40/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.00/10

Wait

Risk: Medium-high

Standard Chartered connects trade, capital and wealth across Asia, Africa and the Middle East. The reference is the London ordinary share at GBP 19.80 on 23/10/2026, not the Hong Kong quote or 19.80 pence. Accounts and EPS are in USD; this currency difference matters for multiples and shareholder returns.

Business, developments and cash

Standard Chartered connects trade, capital and wealth across Asia, Africa and the Middle East. The reference is the London ordinary share at GBP 19.80 on 23/10/2026, not the Hong Kong quote or 19.80 pence. Accounts and EPS are in USD; this currency difference matters for multiples and shareholder returns.

The 29/07 communication confirms 14.2% CET1, an announced USD 1,000 million buyback and an anticipated 38 basis-point capital reduction, not GBP. The RNS distinguishes USD 3,001 million reported half-year NII from 5,740 adjusted NII through trading-funding reclassifications; total operating income does not change. The difference is not interpreted as additional profit.

The half-year reconciliation starts with USD 3,671 million and deducts 18 minority interests and 285 preferred/AT1 dividends: 3,368 attributable to ordinary shares. Total profit is not capitalized as wholly belonging to common holders. Negative bank CFO does not establish industrial cash burn: lending, deposits and markets need funding, and regulated capital and liquidity are not free surplus. SBC already expensed is not deducted again from the same earnings.

The RNS reports 148% LCR and 17.6% half-year RoTE; quarterly 17.9% RoTE is not a cycle guarantee. A 26 basis-point annualized loan-loss rate is below the 30–35 reference; wealth earnings also depend on markets. On 14/10 the bank confirmed crypto trading for eligible UAE clients and on 21/10 definitive Zodia agreements, still subject to approvals and closing. Undisclosed pricing and synergies are not added as realized value.

Valuation and price expectations

Directly dividing GBP 19.80 by USD 2.44 EPS does not reconstruct the PDF's P/E. USD 24.80 book value and USD 17.55 tangible equity are not interchangeable either. An exact cutoff exchange rate has not been certified from a primary source; the multiple remains unconfirmed rather than presenting an implied conversion as observed.

To show price requirements without fabricating that datum, I use an explicit contemporary scenario: USD 2.20–2.80 economic EPS at 9–11 times and assumed FX of USD 1.30–1.40 per GBP gives approximately GBP 14.14–23.69. At illustrative FX of 1.35, paying 19.80 requires USD 2.43 EPS at 11 times or 2.97 at nine. These are not observed FX quotes, a DCF or a forecast: opportunity depends on sustaining returns after risk and capital needs.

Over five years growth needs retained common capital for RWA, technology and risk, plus debt and MREL refinancing. The April presentation described an annual MREL plan around USD 9,000 million; this is not presented as completed issuance or current October liquidity. Illustrative 30% retention at 12–17% incremental returns permits 3.6–5.1% book growth before other movements: that capital is not also distributed. The adverse case combines weaker wealth activity, higher losses and deposit costs.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is the difficult-to-replicate network and fee growth, potentially permitting compounding and distributions without large new risks. Counterevidence is wealth sensitivity to markets and credit normalization; high CET1 before buybacks does not automatically persist after growth and distributions. RoTE guidance is not an achieved future result.

Barclays has a different domestic/investment mix and the PDF's second peer is not homogeneously identified; their average P/E is not used. I assess the bank's own primary capital, returns, losses and funding history. Search exposed 28/10 results after the report: they are excluded, even where they contain June comparatives. Digital optionality is not counted as guaranteed profit.

Conclusion and independent score judgments

Company: 8.4/10. The international network, fees and profitability support quality; regulatory complexity, credit and markets constrain conviction. Opportunity: 7.7/10. The scenario permits value but requires consistent currency conversion and normalized common earnings, with capital for growth. Overall: 8.0/10, a separate judgment recognizing strengths without certifying the favorable case; neither an average nor an automatic sector discount.

Wait for a new entry; this does not imply selling a holding. Why we could be wrong: wealth growth and credit discipline could sustain better returns and distributions. What would change our view: repeatable common returns with normalized credit costs, capital after distributions and growth, dated funding and consistent GBP/USD valuation.

The least-supported valuation components are terminal wealth margin and through-cycle credit losses, alongside exact anchor FX. The currency scenario preserves uncertainty; it does not turn deposits or a financing line into distributable shareholder cash.

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.