Raymond James Financial

RJF · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 04/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 161.70 USD

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

Empresa:	8.40/10
Oportunidad:	7.50/10
NOTA FINAL:	7.80/10

Esperar para nueva entrada

Riesgo: Medio-alto

Raymond James combina asesoramiento recurrente y banca con capital elevado, pero captar asesores consume dinero y los beneficios dependen de mercados y fondeo. Esperar para entrada a 161,70 USD; mantener con condiciones lo existente.

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

Raymond James Financial, acción ordinaria NYSE:RJF en USD, corte 04/11/2026 a 161,70; edición 09/11. Horizonte cinco-diez años. Ejercicio fiscal terminado el 30/09: Q4 no es trimestre de diciembre. Comunicado y presentación del 28/10 están disponibles antes del corte, sin usar resultados posteriores. Relación con asesores, custodia y distribución permiten ingresos recurrentes, pero remuneración y reclutamiento comparten esa renta con profesionales; los activos de clientes no pertenecen al común.

La primaria anual muestra ingresos netos de 15.791 millones USD y beneficio común 2.365, no 15.823 y 2.368 de las filas del original; Q4 son 4.269 y 666. BPA GAAP 11,91 anual y 3,40 trimestral difieren de ajustados 12,41 y 3,59. El ajuste Q4 excluye 37 millones netos de costes de adquisición; retención de empleados condicionada a servicio sigue siendo coste económico. No se añade todo ese ajuste como caja perpetua ni se llama margen GAAP al ajustado.

PCG administra 1,871 billones USD, mientras el conjunto administra 1,935 billones: el 1,87 del original no representa todo el grupo. Captación doméstica PCG de 98.315 millones anual apoya la franquicia, pero apreciación de mercados también aumenta comisiones. Segmentos del gráfico mezclan fechas de junio 2025 a marzo 2026 con LTM a septiembre; el ingreso bancario bruto no es ingreso neto y no se suma como si todos los perímetros fueran compatibles. Se usa el consolidado primario tras intereses y eliminaciones.

La banca aporta préstamos netos de 57.500 millones USD a septiembre, NIM Q4 de 2,60% y beneficio por liberación de provisión de 8 millones. El NIM cae aunque el ingreso conjunto por intereses y comisiones de bancos terceros crece: son denominadores distintos. No se perpetúa liberación de reservas. Depósitos, sweep y ESP son obligaciones/fondeo con costes; el efectivo del cliente y los valores segregados no se añaden como excedente del accionista. FCF yield del 4,44%, CFO y filas de FCF cero del original no valoran beneficio distribuible de un banco/intermediario.

Valoración y exigencias del precio

BPA previsto de página 3: 14,32/15,80/15,51 para ejercicios 2027–2029 implica PER 11,29/10,23/10,43 a 161,70 USD. Las tasas calculadas 2028/2027 y 2029/2028 son aproximadamente +10,3% y -1,8%, no +13,3% y -9,1% impresos; sólo dos analistas en 2029 agravan incertidumbre. Leyendas FY2027/FY2025 y revisión trimestral a 2,44 no concilian con los gráficos realmente vistos. Acciones 192,4 con pie en miles contradicen gráfico en millones. La primaria usa media diluida anual cercana a 198,6 millones para BPA, distinta del cierre; no se inventa un recuento actual a noviembre.

La base económica anual propia es BPA supuesto 11,50 USD, inferior al GAAP reciente y al consenso futuro. Conserva coste de SBC, alquileres, intereses, preferentes e inversión operativa dentro del beneficio; no se agrega amortización adquirida gratuitamente. La nota de junio registra SBC de nueve meses de 183 millones, que ya redujo beneficio aunque vuelva en CFO. Préstamos netos a asesores aumentan de 1.626 a 2.069 millones entre septiembre y junio: captar crecimiento consume caja antes de amortizarse en gasto. No se descuenta todo saldo otra vez del BPA; se exige financiación dentro de la retención y se mantiene incertidumbre sobre su retorno. Beneficio devengado, impuesto de caja y efectivo remitible no son iguales.

Modelo ilustrativo desde 04/11/2026 con pagos en cinco aniversarios 2027–2031: BPA económico inicial 11,50, crecimiento 5%, reparto del 30%, retención del 70%, sin nuevas recompras ni dilución neta adicional. BPA final 14,68 a 14 veces da 205,48 USD; pagos acumulados 20,02 elevan riqueza a 225,50 por 161,70 iniciales, 6,9% anual sin reinversión, no TIR ni valor actual. Retención acumulada de 46,71 USD por acción no se suma como caja extra. El 70% financia capital bancario, préstamos a asesores y plataforma; el 5% de crecimiento y el reparto exigen que ese capital rinda y pueda ubicarse donde hace falta.

Adverso conjunto: BPA inicial 8,50, crecimiento cero, reparto 30% y terminal 10 veces, riqueza 97,75 USD. Favorable: 12,50 creciendo 8% y terminal 16 veces con mismo reparto, riqueza 317,63. Son estados conjuntos de mercados, crédito, costes y múltiplo, no probabilidades ni precios objetivo de hoy. Una sensibilidad de 10% más acciones sin capital económico compensatorio reduce terminal por acción aproximadamente 9,1%, sin repetir cargo del mismo SBC. Un punto más de coste sobre 10.000 millones de fondeo consume 100 millones anuales antes de impuestos. Mayor rentabilidad de activos no garantiza compensación inmediata.

A septiembre se publican Tier 1 leverage de 12,1%, CET1 de 23,2% y capital total de 24,2%, preliminares y con denominadores distintos. La referencia del original a exceso de 1.900 millones sobre objetivo interno del 10% no se trata como permiso legal de remesa ni se añade al valor sin fuente completa. Como coherencia, retención inicial de 8,05 USD por unos 198,6 millones indicativos deja 1.599 millones anuales después del reparto modelado. Con activos totales 94.400 creciendo 5%, sostener por hipótesis un colchón del 12% sobre esos activos simples requeriría 566 millones; no es ratio regulatorio calculado ni prueba de suficiencia por entidad. Más reclutamiento, OCI o pérdidas pueden consumir el resto. El precio exige beneficio durable después de financiar crecimiento, no alcanzar el fair value 215,5 del proveedor.

La revisión de caja de nueve meses a junio añade que préstamos netos entregados a asesores consumieron 471 millones USD, distinto del aumento contable del saldo neto de 443. Capex material fue 153 y adquisiciones netas 484: no se suman todas estas cifras otra vez como gasto al BPA, pero la retención debe cubrir usos que todavía no pasaron íntegros por resultados. Ganancias no realizadas de seguros de vida corporativos de 152 millones se restan en el puente de CFO y también favorecen la tasa fiscal efectiva; no son ingreso de caja repartible del periodo. Los 11,50 de BPA son hipótesis económica, no conciliación certificada tras eliminar toda ganancia financiera o normalizar impuestos. Una prueba adicional con BPA 10, crecimiento 2%, mismo reparto 30% y terminal 12 veces da riqueza 148,41 USD, menor que 161,70. No se carga otra vez ese mismo ajuste al adverso anterior. Impuesto pagado neto de 362 e intereses pagados 1.259 son de nueve meses; no se extrapolan ni se restan por segunda vez al beneficio que ya incluye sus gastos.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Crédito y mercado pueden deteriorarse a la vez: préstamos garantizados por valores exigen gestionar colateral con caídas y liquidez disponible. El comunicado muestra activos improductivos del 0,22% y criticados del 1,10%, este último mayor que 1,05% de junio; baja mora no excluye pérdidas futuras. Más asesores pueden elevar remuneración y anticipos antes de generar margen. Una compra corporativa puede competir con reparto; el plan de recompras de 400 millones trimestrales del resumen no se añade al modelo como rentabilidad independiente, ni se incorpora una operación M&A especulada.

La mejor objeción a esperar es que captación de asesores, comisiones recurrentes y capital elevado permitan sostener crecimiento superior al 5% sin deterioro de crédito. La objeción a comprar es que el BPA dependa de mercados altos, margen bancario y reclutamiento caro, con peor terminal a la vez. SF y PIPR tienen mezcla bancaria, ciclos y costes de remuneración distintos; sin conciliación primaria al mismo corte no se adopta su múltiplo medio. Ciberseguridad, regulación y fallos de servicio afectan confianza. Riesgo medio-alto, sin atribuir causalidad exacta a rumores de IA o tipos no acreditados.

La nota de junio separa depósitos bancarios de 63.319 millones USD, incluidos 26.000 barridos desde cuentas de inversión, de sweep/ESP y bancos terceros. Depósitos a plazo por encima del límite de seguro suman 510; esa cifra no mide todos los depósitos no asegurados. Capacidad inmediata FHLB de 9.500 y Reserva Federal de 18.000 depende de colateral prendado, condiciones y entidad; no es caja excedente ni capital de accionista. Los pagarés senior de junio suman aproximadamente 3.520, con primeros vencimientos publicados de 500 en abril de 2030 y 650 en septiembre de 2035; otras fuentes a corto, depósitos y garantías siguen requiriendo renovación antes. No se llama cerrado al calendario actual desde ese inventario antiguo. Los acuerdos no comprometidos pueden retirarse, y el broker mantiene restricciones de capital neto: no se supone que todo efectivo se pueda trasladar al holding.

La revisión también separa caja corporativa de junio de 2.520 millones USD, que incluye 771 prestados por la matriz al broker y desplegados por éste: no toda está físicamente en la matriz o disponible sin consecuencias. Las nuevas obligaciones de leases no comenzados de 94 millones registradas en junio son derechos contractuales futuros, no gasto anual que se pueda sumar entero otra vez; gasto de leases de nueve meses de 117 y pago de pasivos de 101 son bases distintas. La baja mora, depósitos amplios y capital publicado son la mejor evidencia contra una crisis ya consumada, pero no cierran remesas ni retorno incremental del capital retenido. Un punto adicional de colchón sobre activos simples de 94.400 consume 944 millones, frente a retención inicial ilustrativa de 1.599 antes de usos futuros adicionales; dos puntos de 1.888 la superarían. No se resta otra vez el 30% repartido, ya excluido de la retención.

Estrés de crédito propio, no pérdida prevista: un 1% de pérdidas extraordinarias sobre préstamos netos de 57.500 millones equivale a 575 millones antes de impuestos; un 2% son 1.150. Puede coincidir con más exigencia de colchón y menos comisiones, consumiendo retención y reduciendo reparto o crecimiento. No se suma automáticamente al adverso que ya supone BPA 8,50 ni se declara absorbido sólo porque el capital publicado supera mínimos.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,4 por relación con asesores, captación y diversificación, limitada por reparto de ingresos con profesionales y sensibilidad financiera. Oportunidad 7,5: múltiplo moderado, pero crecimiento de riqueza central 6,9% no deja margen holgado frente al adverso y financiación del reclutamiento. Final 7,8 es juicio separado, no media. Esperar para nueva entrada a 161,70 USD. No se fija zona exacta sin más evidencia de beneficio económico y retorno del capital; menor precio ayuda si la franquicia conserva esa renta.

Podemos estar equivocados si retención, productividad y comisiones crecen más rápido con menos capital que lo supuesto. Cambiaría la opinión una conciliación por entidad de beneficio común, impuesto de caja, préstamos a asesores, capital, liquidez y remesas después del reparto. La parte menos respaldada es normalizar BPA y financiar el crecimiento a través de ciclo, además del múltiplo terminal; objetivos de analistas no cierran esa laguna.

Para quien ya tiene la acción: mantener. La captación y rentabilidad observadas permiten conservar con disciplina de capital y costes. Mantener mientras beneficio común después de remuneración y fondeo cubra crecimiento y capital necesario sin consumir liquidez esencial. Reducir si reclutamiento caro o deterioro de margen/crédito erosionan persistentemente retorno y reparto sostenible. Vender si pérdida duradera de asesores, confianza o financiación destruye la economía del negocio. El argumento para reducir hoy es evitar sensibilidad conjunta a mercados y fondeo; conservar participa en captación rentable si permanece. Incertidumbres: retorno de anticipos, coste de depósitos y capital remitible. Son condiciones futuras, no órdenes.

Comparación con ficha/guía v4 de corte 28/10 a 158,10 USD: 8,5/8,2/8,3 pasan a 8,4/7,5/7,8 a 161,70, conservando Esperar y mantener. La ficha anterior excluía Q4 publicado después del cierre de ese día; al 04/11 ya es evidencia disponible y se utiliza aquí. No se releyó íntegramente el PDF previo ni se reescribe su corte. Q4 refuerza captación y beneficio, pero mi crecimiento, reparto y ponderación del retorno normalizado cambian: la menor oportunidad no demuestra deterioro nuevo ni deriva mecánicamente del precio.

Qué vigilamos

- Conciliar anticipos y retorno de reclutamiento con beneficio común retenido y capital.
- Seguir coste de fondeo, crédito, liquidez y remesas por entidad antes del reparto.

Fuentes y alcance

Investing.com — Pro Research de Raymond James Financial, 4 de noviembre de 2026 | 2026-11-04 | Original autorizado íntegro de once páginas; páginas 3 y 4 realmente vistas. URL del editor, no copia pública del PDF.

Raymond James — comunicado de resultados del ejercicio y cuarto trimestre de 2026 | 2026-10-28 | Lectura parcial de comunicado SEC, resultados, segmentos, capital preliminar, crédito y conciliaciones; anterior al corte y sin necesidad de atribuir disponibilidad intradía del original.

Raymond James — presentación de resultados del cuarto trimestre de 2026 | 2026-10-28 | Diapositivas parciales de ingresos netos, NII/RJBDP, costes y conciliaciones; no lectura íntegra de todas las diapositivas.

Raymond James — Formulario 10-Q de junio de 2026: financiación y derechos | 2026-08-05 | Notas parciales de préstamos a asesores, depósitos, SBC, leases, financiación y capital; saldos de junio no actuales al corte. Resúmenes propios, no captura binaria completa.

SEC EDGAR — fecha de presentación del 10-Q de junio de Raymond James | 2026-08-05 | Índice primario: aceptación 05/08/2026 16:10:32, anterior al corte.

Raymond James Financial

RJF · v5 · Report 04/11/2026 · Reference 161.70 USD

Company 8.40/10 | Opportunity 7.50/10 | Overall 7.80/10

Wait for new entry

Risk: Medium-high

Raymond James combines recurring advice and banking with strong capital, but recruiting consumes cash and earnings depend on markets and funding. Wait for entry at USD 161.70; hold an existing position conditionally.

Business, developments and cash

Raymond James Financial ordinary share NYSE:RJF in USD, cutoff 04/11/2026 at 161.70; editorial 09/11. Five to ten year horizon. Fiscal year ends 30/09, so Q4 is not December. The 28/10 release and presentation predate cutoff; later results are excluded. Advisor relationships, custody and distribution support recurring revenue, while remuneration/recruiting share that income with professionals. Client assets do not belong to common owners.

Primary annual net revenue is USD 15,791 million and common profit 2,365 rather than original rows of 15,823 and 2,368; Q4 is 4,269 and 666. GAAP EPS 11.91 annually and 3.40 quarterly differs from adjusted 12.41 and 3.59. The Q4 adjustment excludes 37 million of after-tax acquisition costs; employee retention conditional on service remains an economic cost. These adjustments are not all permanent cash and adjusted margins are not called GAAP.

PCG administers USD 1.871 trillion versus group total 1.935 trillion: the original 1.87 is not the whole firm. Domestic annual PCG net new assets of 98,315 million support the franchise, while market appreciation also raises fees. The chart mixes June 2025–March 2026 segments with September LTM results; gross bank revenue is not net revenue and incompatible scopes are not summed. Consolidated primary figures after interest and eliminations are used.

Banking reports September net loans USD 57,500 million, Q4 NIM 2.60% and an 8-million credit provision benefit. NIM declines while combined interest income/third-party bank fees rise, using different denominators. Reserve releases are not perpetuated. Deposits, sweep and ESP are obligations/funding with costs; client cash and segregated securities are not owner surplus. The original's 4.44% FCF yield, CFO and zero FCF rows do not value a bank/broker's distributable earnings.

Valuation and price expectations

Page 3 EPS forecasts of 14.32/15.80/15.51 for fiscal 2027–2029 imply P/E 11.29/10.23/10.43 at USD 161.70. Calculated growth is about +10.3% and -1.8%, not printed +13.3% and -9.1%; only two analysts for 2029 add uncertainty. FY2027/FY2025 captions and quarterly revisions at 2.44 fail to reconcile with the charts actually viewed. Shares 192.4 with a thousands footnote conflict with million-scale charts. Primary annual diluted weighted average is approximately 198.6 million, different from closing shares; no November count is invented.

Own annual economic base assumes EPS USD 11.50, below recent GAAP and future consensus. SBC, rent, interest, preferred costs and operating investment remain in earnings without free acquired-amortization addbacks. June notes record nine-month SBC 183 million, already expensed despite its CFO addback. Net advisor loans rise from 1,626 to 2,069 million between September and June: recruiting growth consumes cash before amortization expense. The entire balance is not deducted again from EPS; retention must fund it and returns remain uncertain. Accrued profit, cash taxes and remittable cash differ.

Illustrative model from 04/11/2026 with five annual anniversary payments 2027–2031: starting economic EPS 11.50, 5% growth, 30% payout, 70% retention and no new buybacks/additional net dilution. Final EPS 14.68 at 14 times gives USD 205.48 plus payments 20.02, wealth 225.50 per initial 161.70, or 6.9% annual wealth growth without reinvestment, not IRR or current value. Cumulative retention of 46.71 per share is not added as extra cash. Retention funds bank capital, advisor loans and the platform; growth and payout require that capital earn returns where needed.

Joint downside: starting EPS 8.50, zero growth, 30% payout and 10-times terminal gives wealth USD 97.75. Upside: 12.50 growing 8%, 16-times terminal and the same payout gives 317.63. These are joint market/credit/cost/multiple states, not probabilities or current targets. 10% more shares without compensating economic capital would lower per-share terminal value about 9.1%, without double charging the same SBC. One extra funding-cost point on 10,000 million costs 100 million annually pretax. Higher asset yield need not compensate immediately.

September disclosures show preliminary Tier 1 leverage 12.1%, CET1 23.2% and total capital 24.2%, with different denominators. The original's 1,900-million excess above a 10% internal target is not a legal remittance permission or value added without full support. As coherence, initial retention of USD 8.05 across an indicative 198.6 million shares leaves 1,599 million annually after modeled payout. Total assets 94,400 growing 5% would need 566 million to sustain an assumed 12% buffer on simple total assets; this is not a calculated regulatory ratio or entity-level sufficiency proof. Recruiting, OCI or losses can consume the remainder. Price requires durable earnings after funded growth rather than the vendor's 215.5 fair value.

Review of nine-month cash through June adds net advisor-loan advances consuming USD 471 million, distinct from the 443 increase in the net carrying balance. Property capex was 153 and net acquisitions 484: these are not all deducted again from EPS as expense, but retention must cover uses not yet fully reflected in profit. Unrealized corporate life-insurance gains of 152 million are removed in the CFO bridge and also favor the effective tax rate; they are not current distributable cash receipts. EPS 11.50 is an economic assumption rather than a certified reconciliation removing all investment gains or normalizing taxes. An additional test with EPS 10, growth 2%, the same 30% payout and 12-times terminal gives USD 148.41 wealth, below 161.70. That same adjustment is not added again to the prior downside. Net cash tax 362 and cash interest 1,259 cover nine months; they are neither extrapolated nor deducted twice from earnings already including their expenses.

Risks and monitoring

Credit and markets can weaken together: securities-backed loans demand collateral management during falls and available liquidity. The release reports nonperforming assets 0.22% and criticized loans 1.10%, the latter above June's 1.05%; low delinquency does not exclude future losses. More advisors may raise pay and advances before producing margin. Corporate acquisitions compete with distributions; the summary's 400-million quarterly buyback plan is not added as an independent model return and speculative M&A is excluded.

The strongest case against waiting is that recruiting, recurring fees and strong capital support growth above 5% without credit deterioration. The case against buying is dependence on elevated markets, banking margins and costly recruiting, with terminal compression at the same time. SF/PIPR differ in banking mix, cycles and advisor costs; no unreconciled peer multiple is imported. Cybersecurity, regulation and service failures affect trust. Medium-high risk without attributing exact causality to unverified AI/rate rumors.

June notes distinguish USD 63,319 million bank deposits, including 26,000 swept from investment accounts, from broader sweep/ESP and third-party banks. Time deposits above insurance limits total 510; that number does not measure all uninsured deposits. Immediate FHLB capacity of 9,500 and Federal Reserve capacity of 18,000 depend on pledged collateral, conditions and legal entity; they are neither surplus cash nor shareholder capital. June senior notes total approximately 3,520, with first listed maturities of 500 in April 2030 and 650 in September 2035, while short-term sources, deposits and collateral still require earlier renewal. That old inventory does not close a current maturity schedule. Uncommitted facilities may be withdrawn and the broker has net-capital restrictions; not all cash is assumed transferable to the holding company.

Review also distinguishes June corporate cash of USD 2,520 million, including 771 lent by the parent to the broker and deployed there: it is not all physically at the parent or available without consequences. June disclosures include 94 million of binding leases not yet commenced, future contractual rights rather than an entire annual expense deducted again. Nine-month lease expense 117 and liability cash payments 101 have different bases. Low delinquency, broad deposits and published capital counter a completed-crisis thesis without resolving remittances or incremental retained-capital returns. One additional buffer point on simple total assets 94,400 consumes 944 million against illustrative initial retention 1,599 before further future uses; two points, 1,888, exceed it. The 30% payout, already excluded from retention, is not deducted again.

Own credit stress, not forecast loss: 1% extraordinary losses on net loans of 57,500 million equal 575 million pretax; 2% equals 1,150. Higher buffers and lower fees can coincide, consuming retention and reducing payouts or growth. This is not automatically added to the downside already assuming EPS 8.50 or called absorbed merely because disclosed capital exceeds minimums.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.4 reflects advisor relationships, asset gathering and diversification, limited by sharing revenue with professionals and financial sensitivity. Opportunity 7.5 reflects a moderate multiple but central 6.9% annual wealth growth leaves limited room against downside and recruiting funding. Overall 7.8 is separate judgment, not an average. Wait for new entry at USD 161.70; no exact zone without better economic-earnings/capital-return evidence. A lower price helps if franchise earnings survive.

We could be wrong if retention, productivity and fees grow faster with less capital than assumed. Entity-level common earnings, cash tax, advisor loans, capital, liquidity and post-payout remittances would change our view. Normalized EPS, through-cycle funded growth and the terminal multiple are least supported; analyst targets do not close that gap.

For an existing holder: hold. Observed asset gathering and earnings support retaining exposure with capital and cost discipline. Hold while common earnings after remuneration and funding cover growth and required capital without consuming essential liquidity. Reduce if costly recruiting or margin/credit deterioration persistently erodes returns and sustainable payouts. Sell if durable loss of advisors, trust or funding destroys the business economics. The case for reducing today is avoiding joint market/funding sensitivity; holding participates in profitable asset gathering if it persists. Uncertainties: returns on advances, deposit costs and remittable capital. These are future conditions, not orders.

Comparison with v4 public page/guide, cutoff 28/10 at USD 158.10: 8.5/8.2/8.3 become 8.4/7.5/7.8 at 161.70, retaining Wait and hold. The prior page excluded Q4 released after that day's close; by 04/11 it is available evidence used here. The previous PDF was not reread in full and its cutoff is not rewritten. Q4 supports asset gathering and earnings, while my growth/payout assumptions and normalized-return weighting change; lower opportunity neither proves new deterioration nor follows mechanically from price.

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.