Raymond James Financial

RJF · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 11/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 167.10 USD

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	7.90/10
NOTA FINAL:	8.30/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. A 167,10 USD se pagan 14,0 veces el BPA GAAP del ejercicio y 13,5 veces el ajustado. Los 14,30 USD del proveedor son una estimación, no beneficio realizado. La sensibilidad recoge el posible retroceso conjunto de comisiones y margen.

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

La red de asesores genera ingresos de administración y asesoramiento. El banco y mercados de capitales añaden rentabilidad, pero exponen a coste de depósitos, crédito y volumen de transacciones.

Q4 fiscal con ingresos netos de 4.270 millones USD, +15%, y BPA diluido de 3,40 USD. El ejercicio aportó 11,91 USD GAAP y 12,41 USD ajustados por acción. Margen bancario trimestral 2,60%, 11 puntos básicos menos interanuales.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 11/11/2026: 167,10 USD por título. A 167,10 USD se pagan 14,0 veces el BPA GAAP del ejercicio y 13,5 veces el ajustado. Los 14,30 USD del proveedor son una estimación, no beneficio realizado. La sensibilidad recoge el posible retroceso conjunto de comisiones y margen.

El flujo operativo consolidado incluye movimientos de clientes, inventario financiero y financiación. Para la caja del accionista, partir del beneficio atribuible y vigilar capital regulatorio, inversiones necesarias y recompras netas de compensación.

Las recompras fiscales de 1.250 millones USD a una media de 156 USD consumen capital. Distinguir activos de clientes, depósitos del banco y caja de la matriz. El crecimiento de préstamos con valores en garantía requiere seguimiento de colateral bajo estrés.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 8,5 × 12 = 102, 12,5 × 15 = 187,5, 15 × 17 = 255. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

La contratación de asesores crea valor si flujos orgánicos netos y permanencia compensan adelantos, remuneración y tecnología. Una subida de mercado que infle activos bajo gestión no demuestra captación.

La plataforma de asesores suaviza ciclos, pero elevada sensibilidad a bolsas y depósitos puede comprimir simultáneamente beneficio y múltiplo. El precio base exige sostener rentabilidad sin liberar capital necesario.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Comisiones sobre mercados, tesorería de clientes, sensibilidad de tipos y crédito con colateral volátil. Vigilar activos orgánicos, morosidad y capital de la entidad regulada.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.7, oportunidad 7.9, final 8.3. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. A 167,10 USD se pagan 14,0 veces el BPA GAAP del ejercicio y 13,5 veces el ajustado. Los 14,30 USD del proveedor son una estimación, no beneficio realizado. La sensibilidad recoge el posible retroceso conjunto de comisiones y margen.

Mantener mientras la captación ofrezca rentabilidad después de remuneración y el banco sostenga capital distribuible.

Mantener mientras la captación ofrezca rentabilidad después de remuneración y el banco sostenga capital distribuible.

Reducir si salen activos orgánicos en varios trimestres o se estrecha el margen a la vez que sube el coste de crédito.

Vender si se deteriora la retención de asesores y el crédito consume capital de forma que compromete distribuciones sostenibles.

La plataforma de asesores suaviza ciclos, pero elevada sensibilidad a bolsas y depósitos puede comprimir simultáneamente beneficio y múltiplo. El precio base exige sostener rentabilidad sin liberar capital necesario.

Comisiones sobre mercados, tesorería de clientes, sensibilidad de tipos y crédito con colateral volátil. Vigilar activos orgánicos, morosidad y capital de la entidad regulada.

Versión 5 con referencia anterior de 161.70 USD y nueva de 167.10. El Q4 fiscal ya era público en la revisión previa. La referencia sube y estrecha el margen de seguridad. El avance de comisiones debe evaluarse junto con el menor margen bancario y el capital requerido por el crecimiento de crédito.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la captación ofrezca rentabilidad después de remuneración y el banco sostenga capital distribuible.

Fuentes y alcance

ProResearch de Raymond James Financial

Raymond James Financial · información del emisor

Raymond James Financial

RJF · v6 · Report 11/11/2026 · Reference 167.10 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 7.90/10 | Overall 8.30/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. USD 167.10 is 14.0 times fiscal GAAP EPS and 13.5 times adjusted EPS. The supplier's USD 14.30 is an estimate, not realized earnings. Sensitivity covers possible joint declines in fees and margin.

Business, developments and cash

The adviser network earns administration and advisory fees. Banking and capital markets add earnings but expose the firm to deposit costs, credit and deal volumes.

Fiscal Q4 net revenue was USD 4.27 billion, up 15%, and diluted EPS was USD 3.40. Full-year EPS was USD 11.91 GAAP and USD 12.41 adjusted. Quarterly bank net interest margin was 2.60%, down 11 basis points year on year.

Valuation and price expectations

Report reference on 11/11/2026: 167.10 USD per share. USD 167.10 is 14.0 times fiscal GAAP EPS and 13.5 times adjusted EPS. The supplier's USD 14.30 is an estimate, not realized earnings. Sensitivity covers possible joint declines in fees and margin.

Consolidated operating cash includes client movements, financial inventory and funding. Start owner cash at attributable earnings and track required capital, investment and net buybacks after compensation.

Fiscal buybacks of USD 1.25 billion at an average USD 156 consume capital. Distinguish client assets, bank deposits and parent cash. Growth in securities-based lending calls for collateral stress testing.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 8.5 × 12 = 102, 12.5 × 15 = 187.5, 15 × 17 = 255. These cases use different earning and valuation assumptions.

Adviser hiring creates value if organic flows and retention offset advances, compensation and technology. Market appreciation lifting managed assets does not establish net inflows.

The adviser platform cushions cycles, but equity and deposit sensitivity can compress earnings and the multiple together. The base price requires sustained returns without releasing required capital.

Risks and monitoring

Market-linked fees, client cash, interest-rate sensitivity and loans against volatile collateral. Watch organic assets, delinquencies and regulated capital.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.7, opportunity 7.9, overall 8.3. Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. USD 167.10 is 14.0 times fiscal GAAP EPS and 13.5 times adjusted EPS. The supplier's USD 14.30 is an estimate, not realized earnings. Sensitivity covers possible joint declines in fees and margin.

Hold while recruitment earns returns after compensation and banking supports distributable capital.

Hold while recruitment earns returns after compensation and banking supports distributable capital.

Reduce if organic assets flow out across reporting periods or margins compress alongside credit costs.

Sell if adviser retention breaks and credit absorbs capital enough to undermine sustainable distributions.

The adviser platform cushions cycles, but equity and deposit sensitivity can compress earnings and the multiple together. The base price requires sustained returns without releasing required capital.

Market-linked fees, client cash, interest-rate sensitivity and loans against volatile collateral. Watch organic assets, delinquencies and regulated capital.

Version 5 had a reference of 161.70 USD versus 167.10 now. Fiscal Q4 was already public for the previous review. A higher reference narrows the margin of safety. Fee growth must be considered alongside lower bank margins and required capital for credit growth.

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.