Charles Schwab

SCHW · Revisión v11 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 17/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 92.90 USD

Publicación en la web: 20/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.60/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.00/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 92,90 y BPA estimado de 6,50, el PER indicativo es 14,29. El escenario central de 6,20 por 16 da 99,20: margen pequeño frente a la sensibilidad de financiación. Esperar entrada mientras se contrasta caja y capital; una franquicia que capta activos puede seguir mereciendo tenencia.

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 escala de custodia, corretaje y asesoramiento facilita captación y costes unitarios bajos. El margen de intereses añade ingresos sensibles al comportamiento de depósitos y tipos; activos de clientes no son activos propios ni caja excedentaria.

El comunicado del 15 de octubre registra BPA contable de 1,62, ajustado de 1,69 y captación neta core de 190.400 millones en el trimestre. Los ingresos de unos 7.200 millones y margen ajustado de 54,8 % muestran escala. No se equipara captación con ingreso ni se anualiza el trimestre sin normalizar intereses.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 17/11/2026: 92,90 USD por título. A 92,90 y BPA estimado de 6,50, el PER indicativo es 14,29. El escenario central de 6,20 por 16 da 99,20: margen pequeño frente a la sensibilidad de financiación. Esperar entrada mientras se contrasta caja y capital; una franquicia que capta activos puede seguir mereciendo tenencia.

El FCF yield de 7,29 % del proveedor no es caja libre equivalente a una empresa industrial. Depósitos, margen de clientes y carteras de valores modifican CFO y liquidez. La capacidad de distribuir depende de beneficio después de intereses, capital regulatorio y pérdidas de cartera, no del volumen custodiado.

Los 77.586 millones de deuda del proveedor requieren distinguir instrumentos de financiación y pasivos operativos. No se restan depósitos al EPS ni se añade todo el efectivo de clientes al precio objetivo. Hay que revisar liquidez y coste de financiación si clientes trasladan efectivo a alternativas mejor remuneradas.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 4,8 × 13 = 62,4, 6,2 × 16 = 99,2, 7 × 19 = 133. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Tecnología, servicio y capital para sostener el balance son reinversión necesaria. La sensibilidad central usa BPA normalizado contemporáneo de 6,20; el favorable de 7 exige sostener captación y margen, sin asumir tipos o depósitos invariables. Las recompras no sustituyen crecimiento de beneficio agregado.

La contraevidencia favorable es la captación orgánica y el apalancamiento operativo. Menor financiación cara y mayor escala pueden elevar beneficio por acción y justificar el precio. Pero una caída del coste de financiación no se extrapola para siempre ni elimina riesgo de duración o salidas de efectivo.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos: traslado de depósitos, tipos, liquidez, mercados y presión sobre comisiones. Falta conciliar toda la sensibilidad de capital y margen a través del ciclo. El dato mensual de captación del proveedor es seguimiento comercial, no prueba de caja distribuible ni de que una condición de salida se haya activado.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.6, oportunidad 7.7, final 8. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 92,90 y BPA estimado de 6,50, el PER indicativo es 14,29. El escenario central de 6,20 por 16 da 99,20: margen pequeño frente a la sensibilidad de financiación. Esperar entrada mientras se contrasta caja y capital; una franquicia que capta activos puede seguir mereciendo tenencia.

Mantener mientras la captación y retención sostengan beneficio económico con liquidez y capital suficientes sin financiación extraordinaria persistente.

Mantener mientras la captación y retención sostengan beneficio económico con liquidez y capital suficientes sin financiación extraordinaria persistente.

Reducir si las salidas de efectivo y financiación cara erosionen persistentemente margen y capacidad de devolver capital pese a la captación.

Vender si se produzca una pérdida estructural de confianza o liquidez que impida atender obligaciones y sostener la franquicia sin daño permanente al capital.

La contraevidencia favorable es la captación orgánica y el apalancamiento operativo. Menor financiación cara y mayor escala pueden elevar beneficio por acción y justificar el precio. Pero una caída del coste de financiación no se extrapola para siempre ni elimina riesgo de duración o salidas de efectivo.

Riesgos: traslado de depósitos, tipos, liquidez, mercados y presión sobre comisiones. Falta conciliar toda la sensibilidad de capital y margen a través del ciclo. El dato mensual de captación del proveedor es seguimiento comercial, no prueba de caja distribuible ni de que una condición de salida se haya activado.

Versión 10 con referencia anterior de 92.70 USD y nueva de 92.90. El emisor distingue 1,62 contable y 1,69 ajustado; la captación de 190.400 millones es de clientes, no caja propia. Repetir el trimestre con nueva cotización no demuestra que mejoren margen o liquidez desde la base previa. Mantengo notas propias y esperar porque el crecimiento comercial contrasta favorablemente, pero no resuelve capital, duración y migración de efectivo ni un margen estrecho del escenario central.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la captación y retención sostengan beneficio económico con liquidez y capital suficientes sin financiación extraordinaria persistente.

Fuentes y alcance

ProResearch de Charles Schwab

Charles Schwab · información del emisor

Charles Schwab

SCHW · v11 · Report 17/11/2026 · Reference 92.90 USD

Company 8.60/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.00/10

WAIT

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 92.90 and estimated EPS of 6.50, indicative P/E is 14.29. Central EPS of 6.20 times 16 gives 99.20: a small margin relative to funding sensitivity. Wait to initiate while cash and capital are tested; a franchise gathering assets can still merit holding.

Business, developments and cash

Custody, brokerage and advisory scale support gathering assets and low unit costs. Interest income adds sensitivity to deposit behaviour and rates; client assets are neither proprietary assets nor surplus cash.

The October 15 release reports GAAP EPS of 1.62, adjusted EPS of 1.69 and quarterly core net new assets of 190,400 million. Revenue of about 7,200 million and adjusted margin of 54.8% show scale. Asset gathering is not revenue, and the quarter is not annualised without interest normalisation.

Valuation and price expectations

Report reference on 17/11/2026: 92.90 USD per share. At 92.90 and estimated EPS of 6.50, indicative P/E is 14.29. Central EPS of 6.20 times 16 gives 99.20: a small margin relative to funding sensitivity. Wait to initiate while cash and capital are tested; a franchise gathering assets can still merit holding.

The supplier's 7.29% FCF yield is not industrial-company-style free cash flow. Deposits, client margin and securities portfolios affect CFO and liquidity. Distribution capacity depends on after-interest earnings, regulatory capital and portfolio losses, not assets under custody.

Supplier debt of 77,586 million requires separating funding instruments and operating liabilities. Deposits are not subtracted from EPS and all client cash is not added to target value. Liquidity and funding costs need review if clients move cash into higher-yielding alternatives.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 4.8 × 13 = 62.4, 6.2 × 16 = 99.2, 7 × 19 = 133. These cases use different earning and valuation assumptions.

Technology, service and balance-sheet capital are necessary reinvestment. The central sensitivity uses contemporaneous normalised EPS of 6.20; the favourable 7 case needs sustained flows and margin without assuming unchanged rates or deposits. Repurchases do not replace aggregate earnings growth.

The favourable counterargument is organic asset gathering and operating leverage. Lower costly funding and greater scale can raise per-share earnings and justify price. But falling funding costs are not extrapolated indefinitely and do not eliminate duration or cash-outflow risk.

Risks and monitoring

Risks include deposit migration, rates, liquidity, markets and fee pressure. Full through-cycle capital and margin sensitivity remains unresolved. The supplier's monthly asset-gathering figure is commercial monitoring, not proof of distributable cash or a triggered exit condition.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.6, opportunity 7.7, overall 8. Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 92.90 and estimated EPS of 6.50, indicative P/E is 14.29. Central EPS of 6.20 times 16 gives 99.20: a small margin relative to funding sensitivity. Wait to initiate while cash and capital are tested; a franchise gathering assets can still merit holding.

Hold while flows and retention support economic earnings with sufficient liquidity and capital without persistent exceptional funding.

Hold while flows and retention support economic earnings with sufficient liquidity and capital without persistent exceptional funding.

Reduce if cash outflows and costly funding persistently erode margin and capital-return capacity despite asset gathering.

Sell if structural loss of confidence or liquidity prevents meeting obligations and sustaining the franchise without permanent capital damage.

The favourable counterargument is organic asset gathering and operating leverage. Lower costly funding and greater scale can raise per-share earnings and justify price. But falling funding costs are not extrapolated indefinitely and do not eliminate duration or cash-outflow risk.

Risks include deposit migration, rates, liquidity, markets and fee pressure. Full through-cycle capital and margin sensitivity remains unresolved. The supplier's monthly asset-gathering figure is commercial monitoring, not proof of distributable cash or a triggered exit condition.

Version 10 had a reference of 92.70 USD versus 92.90 now. The issuer distinguishes GAAP 1.62 and adjusted 1.69; the 190,400 million inflow belongs to clients, not proprietary cash. Repeating the quarter at a new reference does not demonstrate improved margin or liquidity since the prior basis. I retain authored scores and wait: commercial growth is favourable counterevidence but does not resolve capital, duration, cash migration or narrow central-case headroom.

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.