



Visão Geral da Companhia

Zions Bancorporation, National Association é uma instituição regional de serviços financeiros nos Estados Unidos, operando em **11 estados do oeste e sudoeste**, incluindo Utah, Arizona, Califórnia, Colorado, Idaho, Nevada, Novo México, Oregon, Texas, Washington e Wyoming. A companhia oferece um amplo portfólio de serviços por meio de **sete divisões bancárias locais**, abrangendo crédito comercial e para pequenas empresas, mercados de capitais e banco de investimento, financiamento imobiliário comercial, banco de varejo e gestão patrimonial.

O mix de produtos inclui crédito **C&I**, financiamento a proprietários-ocupantes, finanças públicas, serviços fiduciários, sindicâncias e project finance. A empresa enfatiza **gestão conservadora de crédito** e uma **base de capital robusta**, apoiada por uma presença histórica na região do Mountain West dos EUA. O modelo operacional combina **tomada de decisão local** com **infraestrutura centralizada de risco e tecnologia**.

- **Sede:** Salt Lake City, Utah
- **Valor de mercado:** US\$ 7,8 bilhões
- **Colaboradores:** ~9.900

1. Principais Concorrentes

- **Comerica Inc. (CMA)** – banco regional do Meio-Oeste com foco em crédito comercial
- **PNC Financial Services (PNC)** – banco regional diversificado com presença nacional
- **U.S. Bancorp (USB)** – banco regional mid-cap com balanço sólido
- **Wells Fargo (WFC)** – concorrente nacional nos mercados do oeste dos EUA
- **Citizens Financial Group (CFG)** – forte franquia de depósitos e crédito comercial

2. Maiores Acionistas Institucionais

(Com base nos registros mais recentes do formulário 13F – 2º trimestre de 2025)

Acionista	Participação Aproximada	Notas
BlackRock Inc.	12,1%	Maior investidor institucional via ETFs e fundos core

ZIONS BANCORPORATION, N.A.



Acionista	Participação Aproximada	Notas
Vanguard Group Inc.	10,4%	Exposição passiva por índices
State Street Corp.	4,7%	Fundos institucionais indexados
Dimensional Fund Advisors	3,9%	Estratégias quantitativas / value
FMR (Fidelity)	3,8%	Estratégias core ativas e value
Northern Trust	2,6%	Custódia institucional
Geode Capital Management	2,5%	Replicação de índices
Charles Schwab Investment Management	1,9%	ETFs de varejo e fundos financeiros
Wellington Management	1,7%	Alocação fundamental ativa
Invesco Advisers	1,4%	Fundos focados em bancos regionais

Participação Institucional Total: ~79,7% das ações em circulação

3. Equipe de Gestão

- **Harris H. Simmons** — Chairman e Diretor Executivo (CEO)
- **Scott J. McLean** — Presidente e Diretor de Operações (COO)
- **Paul E. Burdiss** — Diretor Financeiro (CFO)
- **A. Scott Anderson** — Diretor Executivo, Divisão Zions Bank
- **Michael Morris** — Diretor de Crédito



- **Alan Matheson** — Diretor Jurídico
- **Jennifer Smith** — Diretora de Recursos Humanos
- **Bruce Alexander** — Diretor de Tecnologia

4. Receita

- **Receita Anual (FY2024):** US\$ 4,9 bilhões
- **Margem Financeira Líquida (3T25):** 3,28% (alta de 11 bps trimestre contra trimestre)
- **Lucro Líquido (3T25):** US\$ 239,5 milhões
- **EPS (3T25):** US\$ 1,48 (acima do consenso de US\$ 1,41)
- **Retorno sobre Patrimônio (ROE):** 13,2%
- **Margem Líquida:** 17,1%
- **Carteira de Crédito:** US\$ 60,3 bilhões (queda de 0,9% QoQ)
- **Depósitos Totais:** US\$ 74,9 bilhões (alta de 1,2% QoQ)

5. Instituições com Recomendação de Compra

Chamadas recentes de **Compra / Acima da Média / Desempenho Superior** incluem:

- **Morgan Stanley** — Equal-Weight, preço-alvo US\$ 70, citando melhora subjacente da qualidade de crédito e NIM acima do esperado
- **UBS** — Compra, preço-alvo US\$ 63 (outubro de 2025)
- **Jefferies** — Compra, preço-alvo US\$ 65 (setembro de 2025)
- **DA Davidson** — Compra, preço-alvo US\$ 62 (agosto de 2025)
- **Raymond James** — Desempenho Superior, preço-alvo US\$ 68 (julho de 2025)
- **Truist Securities** — Manutenção, preço-alvo US\$ 60 (junho de 2025)
- **Preço-alvo consensual:** US\$ 61,70
- **Cobertura:** 22 analistas — 17 Manutenção / 5 Compra

6. Resumo do Sentimento dos Analistas

- **Consenso:** Manutenção com viés de Compra Moderada
- **Preço-alvo médio:** US\$ 61,70 | Máx. US\$ 70 | Mín. US\$ 55
- **Fatores Positivos:**
 - Forte melhora da margem financeira (NIM)
 - Base de depósitos resiliente
 - Perdas de crédito isoladas
- **Preocupações:**
 - Crescimento moderado da carteira de crédito (-0,9% QoQ)
 - Custos de crédito mais elevados associados a perdas pontuais



- **Visão da Morgan Stanley:**
 - “Qualidade dos lucros e níveis de capital permanecem robustos; espera-se uma recuperação mais ampla dos bancos mid-cap à medida que as preocupações do mercado diminuem.”
- **Pontuação Quantitativa Argus / LSEG:** 9/10 — entre os 15% melhores do grupo de Bancos e Serviços Financeiros

7. Compra e Venda por Insiders (Últimos 24 Meses)

- A atividade de insiders foi predominantemente de vendas, associadas a exercícios de opções e planos 10b5-1
- Harris H. Simmons (CEO): venda de ~10.000 ações em julho de 2025
- Scott J. McLean (Presidente): venda de ~6.500 ações em abril de 2025
- Paul E. Burdiss (CFO): venda de ~4.200 ações no 2º trimestre de 2025
- Não houve compras relevantes no mercado aberto
- Vendas líquidas agregadas de insiders: aproximadamente US\$ 8–9 milhões