

Visão BBVA Asset Management

Junho 2026



Elaborado por:
BBVA Asset Management

Cenário Geral

- Os principais índices acionistas encerraram o mês de maio com fortes avanços, apoiados pela resiliência dos resultados empresariais e pelo impulso da inteligência artificial (IA). Contudo, o crescimento continua concentrado em poucos setores e os riscos geopolíticos decorrentes do conflito no Médio Oriente permanecem pouco refletidos nos preços. O contexto macroeconómico deteriorou-se ligeiramente, com sinais de desaceleração do crescimento global e maior pressão inflacionista, impulsionada sobretudo pelos preços da energia.
- Em termos macroeconómicos, nos EUA, a Fed manteve a taxa de juro diretora inalterada, mas com a inflação a surpreender em alta, poderá manter uma postura restritiva durante mais tempo. Na Europa, num contexto de preços da energia mais elevados, o BCE também manteve as taxas de juro inalteradas, embora tenha sinalizado a possibilidade de um novo aumento na próxima reunião. Paralelamente, as negociações entre os EUA e o Irão continuaram a revelar-se complexas.

Como vemos os mercados?

- Maio foi um mês de fortes valorizações para os ativos de risco, com ganhos mais expressivos a registarem-se nos EUA e na Ásia Emergente, regiões mais expostas ao ciclo de investimento em IA. Em contraste, na Europa, mais dependente das importações de petróleo e gás, a evolução foi mais débil. Por setores, destaque para o setor de tecnologia que subiu cerca de 16%, em termos globais.
- A nossa posição tática construtiva para ativos de risco está a perder suporte e é possível que a passemos para neutral brevemente. A persistência de elevados preços da energia e de condições financeiras mais restritivas começam a pressionar a inflação e a atividade económica.



Mercado Acionista

- Em maio, o catalisador continuou a ser a situação política no Médio Oriente. As semanas de ganhos foram suportadas pelo ciclo de investimento em IA e fortes lucros das empresas ligadas a este setor. Continuamos a preferir Europa e Mercados Emergentes, pelas suas valorizações menos exigentes, ainda que tenha havido uma perda de valor relativo.
- Para junho, adotamos uma posição tática construtiva para ativos de risco, contudo, iremos continuar a monitorizar de perto a situação geopolítica, tendo presente também que o mercado se encontra mais seletivo e marcado por maiores assimetrias entre setores.



Mercado Obrigacionista: Governos e Crédito

- As expectativas de retorno real e nominal nos mercados de dívida pública dos países desenvolvidos são positivas, ainda que o atual contexto de uma subida da inflação tenha retirado algum atrativo a esta classe de ativos.
- Os spreads de crédito continuam a transacionar a níveis relativamente estreitos, nomeadamente nos EUA, no segmento de *high yield*. Continuamos a preferir títulos com notação *investment grade*, dada a sua atratividade em termos de rentabilidade ajustada ao risco.



Divisas

- Em junho, mantemos taticamente uma posição construtiva quanto à evolução do dólar face ao euro, uma vez que este último reflete, de alguma forma, o seu estatuto de ativo de refúgio no atual contexto geopolítico. No entanto, de um ponto de vista mais estrutural, continuamos com uma visão negativa sobre a divisa norte-americana.



Matérias-Primas

- Mantemos uma posição construtiva em junho, fruto das novas dinâmicas de investimento em infraestruturas e defesa a nível global, que favorecem a procura por metais industriais. No mercado petrolífero, julgamos que, a prazo, as dinâmicas da oferta irão acabar por estabilizar. No entanto, é natural que o mercado passe a incorporar um prémio geopolítico superior ao anteriormente existente.

Aviso Legal

Este documento foi preparado pela BBVA Asset Management para clientes ou potenciais clientes do Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. em Portugal (BBVA) e tem carácter meramente informativo, não constituindo uma oferta ou convite para a subscrição de fundos de investimento, nem para a adesão ou a realização de contribuições para fundos de pensões, não podendo o seu conteúdo servir de base para tomar uma decisão de investimento, para a qual solicitamos que consulte a documentação legal do respetivo produto. O conteúdo desta comunicação baseia-se em informações disponíveis e disponibilizadas ao público em geral, consideradas fidedignas. Como tal, esta informação não foi independentemente verificada pelo BBVA e por isso nenhuma garantia, expressa ou implícita, poderá ser dada sobre a sua fiabilidade, integridade ou correção. O BBVA reserva-se o direito de atualizar, modificar ou eliminar a informação contida na presente comunicação sem aviso prévio. Em face do exposto, o BBVA não poderá em caso algum ser responsabilizado por decisões de investimento ou de operações sobre instrumentos financeiros que os leitores tomem com base no mesmo.

Este documento não implica a prestação dos serviços de assessoria em matéria de investimentos, assessoria jurídica, contabilística ou fiscal, não tendo sido consideradas as circunstâncias pessoais dos destinatários, pelo que os produtos referidos poderão não ser adequados para determinados investidores devidos a motivos financeiros, ao seu perfil de risco ou devido aos objetivos de investimento.

Neste contexto, o BBVA recomenda que procure aconselhamento profissional, no sentido de esclarecer qualquer dúvida relacionada com o presente documento. O conteúdo do presente documento é baseado em informação de carácter público que foi obtida de fontes consideradas fidedignas, mas o BBVA não garante a sua exatidão, integridade ou correção. O BBVA não assume responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possa resultar do uso da informação contida no presente documento ou de qualquer investimento realizado com base neste. O investimento nos produtos não tem capital garantido pelo que o valor do mesmo poderá sofrer alterações como consequência da flutuação dos mercados em desfavor do interesse do investidor, existindo risco de perda do investimento inicial. O presente documento não substitui, não complementa nem modifica a documentação legal dos produtos. Em consequência, antes de investir nos produtos deverá consultar os documentos legais, incluindo o DIF – Documento de Informação Fundamental e o Prospeto ou o DI – Documento Informativo e o Regulamento de Gestão, assim como os Relatórios anual e/ou semestral, que poderá encontrar na página de internet www.bbvaassetmanagement.pt, www.bbva.pt, www.asf.com.pt ou em www.cmvm.pt.

A BBVA Asset Management é a unidade do Grupo BBVA que agrega as suas entidades gestoras de fundos de investimento coletivo, de fundos de pensões e a atividade de gestão discricionária, sendo cada uma destas entidades responsável pelos respetivos serviços e produtos que oferece aos clientes.

O Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal é a entidade responsável pela comercialização dos Fundos de Investimento geridos pela BBVA Asset Management SGIC S.A. e pela prestação de serviço de Gestão Discricionária.

A BBVA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A. com o código OV-0060 e registada junto da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões conforme pode comprovar no site da ASF, é a entidade responsável pela comercialização dos fundos de pensões abertos do BBVA, na qualidade de mediador de fundos de pensões abertos, utilizando para o efeito a rede de distribuição do Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal”.