

Visão BBVA Asset Management

Setembro 2026



Elaborado por:
BBVA Asset Management

Cenário Geral

- O mês de agosto foi globalmente positivo para os ativos de risco, não obstante terem-se registado alguns episódios de volatilidade ao longo do mês. Destaque positivo para o setor tecnológico, num contexto em que o entusiasmo em torno da inteligência artificial (IA) foi suportado por bons resultados empresariais. Contudo, persistiram as preocupações relacionadas com a inflação, as tensões no Médio Oriente e uma retórica mais restritiva por parte dos principais bancos centrais.
- Em termos macroeconómicos, os dados evidenciaram resiliência nos EUA, num contexto de persistência da inflação e de uma postura mais restritiva da Fed em Jackson Hole. As pressões inflacionistas e a subida dos preços da energia pressionaram em alta as taxas de juro de médio e longo prazo.

Como vemos os mercados?

- No mês de agosto, os principais índices acionistas prolongaram os ganhos acumulados no ano, sustentados por uma época de resultados empresariais bastante positiva e pela continuidade dos investimentos em IA, que mantiveram os mercados acionistas relativamente resilientes, apesar da subida das *yields* de longo prazo.
- Em setembro, continuamos a adotar uma posição tática neutral para ativos de risco, refletindo valorizações exigentes em alguns segmentos de mercado e um enquadramento macroeconómico incerto, que limita o potencial de valorização.



Mercado Acionista

- O mês de agosto terminou em terreno positivo para os ativos de risco, impulsionados sobretudo pelo setor tecnológico. No mês, por setor, materiais, tecnologia e energia lideraram os ganhos. Continuamos a preferir Europa e mercados emergentes, pelas suas valorizações menos exigentes, ainda que tenha havido uma perda de valor relativo.



Mercado Obrigacionista: Governos e Crédito

- As expectativas de retorno real e nominal nos mercados de dívida pública dos países desenvolvidos são agora mais positivas, dado o atual contexto de subida das *yields* de longo prazo.
- 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*, ou seja, de carácter não especulativo, dada a sua atratividade ajustada ao risco.



Divisas

- Em setembro, 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 mais seletiva em setembro, perante um enquadramento de taxas e risco menos favorável, que justifica uma menor exposição a matérias-primas no curto prazo. Contudo, a longo prazo, mantêm-se as dinâmicas de investimento em infraestruturas e materiais críticos a nível global, que sustentam a procura por metais industriais. No mercado petrolífero, com o impasse entre os EUA e o Irão, é expectável que o petróleo se mantenha em níveis elevados, num entorno de incerteza persistente.

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 Prospeito 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”.