

UAE-MÄRKTE 2025: DYNAMIK IM FINANZZENTRUM DUBAI



Michael Flynn

Senior Investment Advisor

MAKROÖKONOMISCHE PERSPEKTIVEN

Die Wirtschaft der Vereinigten Arabischen Emirate (VAE) hat sowohl Rücken- als auch Gegenwinde. Die Zentralbank der VAE (CBUAE) prognostiziert ein reales BIP-Wachstum von 4,4% im Jahr 2025 und 5,4% im Jahr 2026. Das BIP ohne Erdöl- und Erdgasanteil soll in beiden Jahren um rund 4,5% steigen. Die Aktivitäten im Erdölsektor werden voraussichtlich zunehmen – mit einem Wachstum von 4,1% im Jahr 2025 und einer weiteren Beschleunigung im Jahr 2026.

Die CBUAE hat ihre Inflationsprognose für 2025 auf etwa 1,9% angepasst, mit einem ähnlichen Ausblick für 2026. Obwohl die Gesamtinflation gedämpft bleibt, verdienen Wohnungswesen, Versorgungsleistungen und andere nicht handelbare Sektoren besondere Aufmerksamkeit. Externe Risiken wie Ölpreisschwankungen, globale Zinstrends und geopolitische Instabilität könnten die Performance beeinflussen. Die Bindung des Dirhams an den US-Dollar sorgt für Währungsstabilität, doch Importkosten, Transportdruck und das globale Handelsumfeld bergen sektorspezifische Risiken.

DUBAI INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE: VOM TORWÄCHTER ZUM WACHSTUMSMOTOR

Das DIFC entwickelt sich über ein traditionelles Finanzzentrum hinaus zu einem innovativen Wachstumsökosystem. Die Lizenzvergabe für Fintech und digitale Finanzdienstleistungen nimmt Fahrt auf. Family Offices und Vermögensverwalter kommen mit Anforderungen an thematische Investitionen, stärkere ESG-Kriterien, technologieorientierte Modelle und klare regulatorische Rahmenbedingungen.

Dubai verbindet eine etablierte Finanzdienstleistungsbasis mit dem Vorstoss in zukunftsweisende Sektoren. Dies bietet Vorteile für Erstinvestoren in neuen Segmenten, bringt aber auch Herausforderungen in Bezug auf Regulierung, Bewertung und Kapazitäten – insbesondere bei Talenten, Compliance und Governance.

DYNAMIK UND TRENDS

Private Investitionen in digitale Plattformen und Fintech nehmen weiter zu, mit grösseren und disziplinierten Transaktionen. Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere und Sukuk (schariakonforme Instrumente) reifen, da staatliche und halb-staatliche Emissionen zunehmen. Mittelfristige Sukuk mit Laufzeiten von drei bis sieben Jahren sind aufgrund ihres Renditepotenzials besonders gefragt – vor allem, weil die globalen Zinssätze nur langsam sinken dürften.

«Das DIFC entwickelt sich über ein traditionelles Finanzzentrum hinaus zu einem innovativen Wachstumsökosystem.»

Mit der zunehmenden Verankerung von Nachhaltigkeit stehen regionale Unternehmen unter Druck, glaubwürdige Klima- und Umweltberichte vorzulegen. Dies fördert die Entwicklung von Green Bonds und nachhaltigen Sukuk-Projekten. Auch die sektorale Dynamik verändert sich: Logistik, erneuerbare Energien, KI und Automatisierung, digitale Gesundheit und Technologien für Lieferketten entwickeln sich zu langfristigen Wachstumstreibern. Diese erfordern längere Vorlaufzeiten, stärkere Regulierung und bergen höhere Umsetzungsrisiken – von Investoren oft unterschätzt.

INTERNATIONALE INVESTOREN

Mit internationalen Investoren steigt das Vertrauen, da sich die regulatorischen Rahmenbedingungen weiterentwickeln und die Marktinfrastruktur sowie der Schutz verbessert werden. Die Liquidität bleibt jedoch uneinheitlich. Nicht alle an den VAE-Börsen gelisteten Aktien oder strukturierten Produkte sind leicht handelbar, weshalb grosse Positionen eine sorgfältige Analyse der Ausstiegskosten und Markttiefe erfordern.

Grenzüberschreitende Steuerfragen sind ein weiterer Faktor. Zwar erhebt die VAE keine persönliche Einkommenssteuer, doch Unternehmenssteuervorschriften, Doppelbesteuerungsabkommen und OECD-Mindeststeuerregelungen können die Rendite beeinflussen und zusätzliche Komplexität schaffen. Und trotz starker inländischer Dynamik bleiben die Sektoren der VAE anfällig für globale Schocks – von Zins- und Energiepreisschwankungen bis hin zu Handelsstörungen.

AUSBLICK

Eine Beobachtung über 2026 hinaus verdient die mögliche Inflation in nicht handelbaren Sektoren wie Wohnungswesen und Versorgungsleistungen, die eine geldpolitische Straffung erzwingen könnte.

Abzuwarten bleibt, wie effektiv das DIFC seine regulatorischen, Compliance- und Talentstrukturen skalieren kann, um mit der zunehmenden Komplexität durch Fintech, ESG-Anforderungen und grenzüberschreitende Investitionen – einschliesslich potenzieller Doppelnotierungen – umzugehen.

Die Widerstandsfähigkeit der VAE-Sektoren wird auch auf die Probe gestellt, wenn die externe Nachfrage nachlässt – sei es aus Europa, Asien oder anderen wichtigen Partnerregionen, oder wenn sinkende Ölpreise die positiven Impulse aus dem Erdölsektor abschwächen.

Entscheidend wird letztlich die Fähigkeit der Unternehmen sein, Governance, Projektumsetzung und Risikokontrolle konsequent auszuüben, denn davon hängt ab, welche Varianten langfristig Bestand haben.



REYL
INTESA SANPAOLO

WICHTIGER HINWEIS - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschliesslich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.



SUCCESS. TOGETHER.