

## UAE MARKETS 2025: LA DINAMICA NEL CUORE DEL POLO FINANZIARIO DI DUBAI



**Michael Flynn**  
Senior Investment Advisor

### PANORAMA MACROECONOMICO

L'economia degli Emirati Arabi Uniti (EAU) affronta sia venti favorevoli che contrari. La Banca Centrale degli UAE (CBUAE) prevede una crescita del PIL reale del 4,4% nel 2025 e del 5,4% nel 2026, con un aumento del PIL non legato agli idrocarburi di circa il 4,5% in entrambi gli anni. L'attività nel settore degli idrocarburi è destinata a intensificarsi, con una crescita del 4,1% nel 2025 e un'accelerazione prevista nel 2026.

La CBUAE ha rivisto la sua previsione d'inflazione per il 2025 a circa l'1,9%, con una prospettiva simile per il 2026. Sebbene l'inflazione complessiva rimanga contenuta, i settori dell'edilizia abitativa, dei servizi pubblici e altri compatti non commerciabili meritano attenzione. Rischi esterni come la volatilità dei prezzi del petrolio, le tendenze globali dei tassi d'interesse e l'instabilità geopolitica potrebbero influenzare le performance economiche.

L'ancoraggio del Dirham al dollaro statunitense garantisce stabilità valutaria, ma i costi d'importazione, le pressioni logistiche e il contesto commerciale globale introducono rischi specifici per settore.

### DUBAI INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE: DA GATEKEEPER A MOTORE DI CRESCITA

Il DIFC sta evolvendo da centro finanziario tradizionale a ecosistema innovativo di crescita. Le licenze per fintech e finanza digitale stanno accelerando. Family office e gestori patrimoniali arrivano con richieste di investimenti tematici, metriche ESG più solide, modelli tecnologici e una regolamentazione chiara.

Dubai combina una base consolidata di servizi finanziari con una spinta verso settori di nuova generazione. Questo offre un vantaggio competitivo nei segmenti emergenti, ma comporta anche sfide normative, valutative e di capacità – in particolare per quanto riguarda i talenti, la conformità e la governance.

### DINAMICHE E TENDENZE

Gli investimenti privati in piattaforme digitali e fintech continuano a crescere, con operazioni più grandi e disciplinate. I mercati obbligazionari e dei sukuk (strumenti conformi alla Sharia) stanno maturando grazie all'espansione delle emissioni sovrane e quasi-sovrane. I sukuk a medio termine (da tre a sette anni) attraggono interesse per il loro potenziale di rendimento, soprattutto in un contesto in cui i tassi globali potrebbero diminuire solo gradualmente.

Con la sostenibilità ormai integrata, le aziende regionali affrontano pressioni per fornire informazioni credibili su clima e ambiente, favorendo la crescita dei green bonds e dei progetti sukuk sostenibili.

### «Il DIFC sta evolvendo da centro finanziario tradizionale a ecosistema innovativo di crescita.»

Anche la dinamica settoriale sta cambiando: logistica, energie pulite, intelligenza artificiale e automazione, salute digitale e tecnologie per la supply chain stanno emergendo come storie di crescita a lungo termine.

Questi settori richiedono tempi di sviluppo più lunghi, una regolamentazione più rigorosa e comportano rischi di esecuzione più elevati, spesso sottovalutati dagli investitori.

### INVESTITORI INTERNAZIONALI

Per gli investitori internazionali, la fiducia è in aumento grazie alla maturazione dei quadri normativi e al miglioramento delle infrastrutture di mercato e delle tutele. Tuttavia, la liquidità rimane disomogenea. Non tutte le azioni quotate negli UAE o i prodotti strutturati sono facilmente negoziabili, quindi le posizioni di grandi dimensioni richiedono particolare attenzione ai costi di uscita e alla profondità del mercato.

Le considerazioni fiscali transfrontaliere rappresentano un ulteriore fattore. Sebbene gli UAE non impongano imposte sul reddito personale, le normative fiscali aziendali, gli accordi bilaterali e i quadri OCSE sul minimo fiscale possono influenzare i rendimenti e aumentare la complessità.

Nonostante la forte dinamica interna, i settori degli UAE restano esposti agli shock globali – dalle variazioni dei tassi d'interesse e dei prezzi dell'energia alle interruzioni commerciali.

### PROSPETTIVE FUTURE

Un tema da monitorare fino al 2026 e oltre è l'eventuale aumento dell'inflazione nei settori non commerciabili come l'edilizia abitativa e i servizi pubblici, che potrebbe portare a un inasprimento delle politiche economiche.

Un altro aspetto cruciale è la capacità del DIFC di scalare i propri quadri normativi, di conformità e di gestione dei talenti per affrontare una maggiore complessità derivante da fintech, requisiti ESG e investimenti transfrontalieri, comprese le potenziali doppie quotazioni.

La resilienza dei settori degli UAE sarà messa alla prova anche in caso di indebolimento della domanda esterna – proveniente dall'Europa, dall'Asia o da altri partner chiave – oppure se il calo dei prezzi del petrolio dovesse ridurre gli effetti positivi del settore degli idrocarburi. Più di ogni altra cosa, sarà la capacità delle aziende di garantire una governance solida, un'attuazione efficace dei progetti e un controllo rigoroso dei rischi a determinare quali opportunità resisteranno nel tempo.



**REYL**  
INTESA SANPAOLO

**INFORMAZIONE IMPORTANTE** - Il presente contenuto, messo a disposizione da REYL & Cie SA e/o dalle sue società affiliate (di seguito "REYL"), ha finalità esclusivamente informative, è destinato ad un uso strettamente interno e non intende costituire una sollecitazione o un'offerta, una raccomandazione o un consiglio di acquistare o vendere diritti in qualsivoglia strumento finanziario ivi menzionato, né di effettuare transazioni o diventare parte di una transazione di qualsiasi tipo, in particolare con destinatari che non siano investitori qualificati, autorizzati, idonei e/o istituzionali. Il contenuto è destinato ad essere utilizzato esclusivamente dal destinatario e non può essere comunicato, stampato, scaricato, utilizzato e riprodotto ad altri fini. Il contenuto non è destinato a essere distribuito/offerto a, o utilizzato da, persone fisiche o giuridiche di un Paese, o soggetto a una giurisdizione, le cui leggi o normative vietano tale distribuzione/offerta od uso. Sebbene REYL si impegni ragionevolmente per ottenere le informazioni da fonti che ritiene affidabili, REYL, i suoi amministratori, rappresentanti, dipendenti o azionisti non assumono responsabilità in merito al presente contenuto e non garantiscono che i dati indicati siano corretti, completi o degni di fede. REYL non assume quindi alcuna responsabilità per le eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente contenuto, il quale è destinato esclusivamente ai destinatari che comprendono i rischi inerenti e sono in grado di assumerli. Le informazioni, i pareri e le verifiche contenute nel presente documento sono pertinenti alla data di pubblicazione e potrebbero essere revocate o subire variazioni senza preavviso. Il contenuto del presente documento è destinato esclusivamente a soggetti in grado di comprendere e assumersi tutti i rischi del caso. Prima di eseguire qualsiasi transazione, i destinatari devono stabilire se lo strumento finanziario menzionato nel contenuto corrisponde alle sue caratteristiche particolari e devono accertarsi di determinare, in modo indipendente (con i loro consulenti professionali) i rischi specifici, le conseguenze legali, fiscali e contabili nonché le condizioni di idoneità dell'acquisto degli strumenti finanziari menzionati nel contenuto. REYL, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e azionisti possono di volta in volta vantare interessi e/o avere impegni di sottoscrizione negli strumenti finanziari descritti nel presente documento. REYL non fornisce garanzie per quanto riguarda l'adeguatezza delle informazioni indicate, dei pareri o degli strumenti finanziari. I dati storici relativi al rendimento degli strumenti finanziari o delle attività sottostanti non costituiscono un'indicazione del loro rendimento futuro. Il presente contenuto è stato redatto da un dipartimento di REYL che non è un'unità organizzativa responsabile per la ricerca finanziaria. REYL è soggetta a diversi obblighi regolamentari e alcuni strumenti finanziari possono non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di destinatari. Il destinatario dovrà quindi conformarsi alle sue normative locali. Il presente non intende di offrire servizi e/o strumenti finanziari nei paesi o nelle giurisdizioni in cui tale offerta fosse illecita ai sensi delle leggi locali in vigore.



**reyl.com**