



OUTBOUND INVESTMENT INDEX 2019

YURT DIŞI YATIRIM
ENDEKSİ 2019



**OUTBOUND
INVESTMENT INDEX 2019**

*YURT DIŞI
YATIRIM ENDEKSİ 2019*



OUTBOUND INVESTMENT INDEX 2019

YURT DIŞI YATIRIM ENDEKSİ 2019



FOREIGN ECONOMIC RELATIONS BOARD OF TURKEY
DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER KURULU

Nail OLPÄK President / Başkan
Caner ÇOLAK Secretary General / Genel Sekreter

OUTBOUND INVESTMENTS BUSINESS COUNCIL
YURT DIŞI YATIRIMLAR İŐ KONSEYİ
Barış SAZAK Coordinator / Koordinatör

CORPORATE COMMUNICATION DIRECTORATE
KURUMSAL İLETİŐİM DİREKTÖRLÜĞÜ
Adem DÖNMEZ Director / Direktör
Banu BULACAK Design Coordinator / Tasarım Koordinatörü

River Plaza, Bahar Sokak No: 13 Kat: 10 Levent 34394 İstanbul, Turkey
T +90 (212) 339 50 00 | F +90 (212) 270 30 92
info@deik.org.tr | www.deik.org.tr

/deikiletisim



BAIN & COMPANY

Volkan KARA Partner
Hüseyin BİNÖAT Principal

Nispetiye Caddesi, Akmerkez B3 Blok Floor: 10 Etiler 34337 İstanbul, Turkey
T +90 (212) 708 14 00 | F +90 (212) 708 1414
info@bain.com | www.bain.com

/BainAlerts

DISCLAIMER

The information contained in this report was obtained from publicly available sources. Capital market transactions and intra-group transactions are excluded in our study; whereas mergers and acquisitions with ongoing closing process, greenfield investments with newly initiated transfer of resources, concession purchases and real estate investments are included. However, DEİK and Bain & Company shall not be held liable for any direct and / or indirect losses, deprivation or moral damages that DEİK members or third parties may suffer as a result of the errors and deficiencies in the sources used in this study and the use of the information in this publication. This report is prepared to inform DEİK members, public opinion and decision makers and should not be interpreted as a recommendation or legal opinion for any economic activity.

All Rights Reserved © September 2019

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan elde edilmiştir. Çalışmamıza sermaye piyasası işlemleri ve grup içi işlemler dahil olmayıp; kapanıŐ süreci devam eden birleşme ve satın alma işlemleri, kaynak aktarımı yeni baŐlamıŐ sıfırdan yatırımlar, imtiyaz hakkı alımları ve gayrimenkul yatırımları dahildir. Bununla beraber, bu çalışmada kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda DEİK üyelerinin veya üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya manevi zararlardan dolayı DEİK ve Bain & Company hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Rapor, DEİK üyelerini, kamuoyunu ve karar vericileri bilgilendirmek amacı ile hazırlanmış olup herhangi bir ekonomik aktivite için tavsiye veya hukuki görüş olarak yorumlanmamalıdır.

Her hakkı saklıdır © Eylül 2019

OUTBOUND INVESTMENT INDEX 2019

YURT DIŞI YATIRIM ENDEKSİ 2019

This study was prepared by the Foreign Economic Relations Board (DEİK) and Bain & Company Turkey. The investment environments of the countries are listed in a specific methodology from the perspective of Turkish companies in the light of periodic effects without a specific sector perspective.

Bu alıőma Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) ve Bain & Company Türkiye tarafından hazırlanmıştır. lkelerin yatırım ortamları, spesifik bir sektör bakış aısı olmaksızın dönemsel etkiler iőıėında Türk şirketlerinin bakış aısı ile belirli bir metodoloji dahilinde sıralanmıőtır.

Eylül / September 2019

FOREIGN ECONOMIC RELATIONS BOARD OF TURKEY (DEİK)

Upon its establishment in 1985, the Foreign Economic Relations Board of Turkey (DEİK) was assigned with the following tasks: to organise and manage the foreign economic relations of the Turkish private sector, in particular with respect to foreign trade, international investments, services, contracting and logistics; to analyse investment opportunities at home and abroad; to help boost the country's exports, and to coordinate similar business development activities.

In 2014, DEİK was restructured, and with law No: 6552 of 11 September 2014 assigned the task of "conducting the foreign economic relations of the Turkish private sector", to become "business diplomacy" organisation comprising Business Councils, Founding Institutions and individual members that represent Turkey's business community and its leading entrepreneurs, contributing to the functioning of the institution on a 'voluntary basis'.

DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER KURULU (DEİK)

1985 yılında kurulan Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK), Türk özel sektörünün dış ticaret, uluslararası yatırımlar, hizmetler, müteahhithlik ve lojistik başta olmak üzere, dış ekonomik ilişkilerini yürütme; yurt içi ve yurt dışında yatırım imkânlarını araştırma; Türkiye'nin ihracatını artırmaya katkı sağlama ve benzeri iş geliştirme çalışmalarını koordine etmekle görevlendirilmiş kurumdur.

11 Eylül 2014 tarihinde çıkarılan 6552 Sayılı Kanunla yeni bir yapıya kavuşan DEİK, "Türk özel sektörünün dış ekonomik ilişkilerini yürütme" görevini tamamiyle üstlenmiş olup, Kurucu Kuruluşları, üyeleri ve İş Konseyleri ile birlikte, Türkiye'nin önde gelen girişimcilerinin ve iş dünyası temsilcilerinin oluşturduğu gönüllü bir 'iş diplomasisi' örgütüdür.

BAIN & COMPANY TURKEY

Bain & Company is the management consulting firm that the world's business leaders come to when they want results. Bain advises clients on strategy, operations, information technology, organization, private equity, digital transformation and strategy, and mergers and acquisition, developing practical insights that clients act on and transferring skills that make change stick. The firm aligns its incentives with clients by linking its fees to their results. Bain clients have outperformed the stock market 4 to 1. Founded in 1973, Bain has 57 offices in 36 countries, and its deep expertise and client roster cross every industry and economic sector.

BAIN & COMPANY TÜRKİYE

Dünyanın lider yönetim danışmanlık şirketlerinden Bain & Company, müşterilerine strateji, operasyon, bilgi teknolojileri, organizasyon, girişim sermayesi, dijital dönüşüm ve stratejileri ve birleşme & satın alma konularında danışmanlık hizmetleri vermekte, müşterileri için pratik iç görüler geliştirerek, değişim yaratacak becerileri onlara aktarmaktadır. Bain, danışmanlarının başarılarını müşterilerinin finansal sonuçlarına göre ölçmesi prensibi çerçevesinde 1973 yılında kurulmuştur. Bain müşterilerinin hisse senetleri sermaye piyasalarında endeksten 4 misli daha iyi performans göstermiştir. 36 ülkede 57 ofisi bulunan Bain & Company, her türlü endüstri ve sektörde şirket ile çalışma deneyimine sahiptir.

CONTENT

İÇİNDEKİLER



24



28



32



36



40



44

From the President	7
Foreword	9
Index 2019.....	11
Periodic Perception Of Turkish Investors.....	19
Outlook of Regions and Countries	23
Americas.....	24
Africa & Middle East	28
Asia Pacific.....	32
Eurasia	36
Western Europe.....	40
Eastern Europe	44
About The Council & Methodology	48

<i>Başkandan.....</i>	<i>7</i>
<i>Önsöz</i>	<i>9</i>
<i>Endeks 2019</i>	<i>11</i>
<i>Dönemsel Türk Yatırımcı Algısı</i>	<i>19</i>
<i>Endekste Yer Alan Bölge & Ülke Görünümleri.....</i>	<i>23</i>
<i>Amerika.....</i>	<i>24</i>
<i>Afrika & Orta Doğu</i>	<i>28</i>
<i>Asya Pasifik.....</i>	<i>32</i>
<i>Avrasya</i>	<i>36</i>
<i>Batı Avrupa</i>	<i>40</i>
<i>Doğu Avrupa</i>	<i>44</i>
<i>Konsey Hakkında & Metodoloji.....</i>	<i>48</i>

FROM THE PRESIDENT BAŞKANDAN



Nail OLPAK

DEİK President
DEİK Başkanı

The year 1980 went down in history as a year of structural transformations either for Turkey or the world. Beginning from this process, globalization that becomes effective in the whole world has affected all country economies. Together with the accelerating globalization, countries carried out many policies on increasing investments in their economic limits.

In this period in Turkey, companies speeded up on expending to foreign countries with the purposes of increasing our development level and keep up with the changing rules of global trade. Primarily, this expansion started export-based and increased our overseas investment in the following years significantly in our standards. I can easily say that this adventure is moving forward successfully. According to the statistics of our Ministry of Trade, a total of 130,793 people, 120,730 of them are foreigners, employed with the investments that Turkish companies made abroad. It is determined that the import of the Turkish investors via their companies in abroad in Turkey has reached 6 billion USD, their export to Turkey is 4.6 billion USD and the capital of the mentioned investments is 46 billion USD. These data are also indicators of the fact that our business world prioritizes overseas investment.

Entrepreneurs of Turkey have been undertaking significant investments in various sectors across the globe. At DEİK, we are conducting business diplomacy activities with 146 business councils operating in the world to pave the way for and guide our investors, while seeking investment opportunities both at home and abroad with our founding organizations and encouraging our members in this context.

Gerek Türkiye gerekse dünya açısından 1980 yılı, önemli yapısal dönüşümlerin yaşandığı bir yıl olarak tarihe geçmiştir. Bu süreçten itibaren tüm dünyada etkisini hissettiren küreselleşme, tüm ülke ekonomilerini derinden etkiledi. Küreselleşmenin ivme kazanmasıyla birlikte ülkeler ekonomik sınırlarını sermayeye açma yönünde birçok politikayı hayata geçirdiler.

Bu dönemde Türkiye’de de, gelişmişlik düzeyimizi arttırmak ve küresel ticaretin değişen kurallarına ayak uydurma hedefleriyle dışa açılma hızlandı. Öncelikle ihracat temelli başlayan bu açılım, takip eden yıllarda yurt dışına yatırımları da kendi ölçeğimizde önemli ölçüde arttırdı. Bu serüvenimizin başarılı bir şekilde ilerleme kaydettiğini rahatlıkla söyleyebilirim. Ticaret Bakanlığımızın istatistiklerine göre Türk şirketlerinin yurt dışında gerçekleştirdiği yatırımlarla 120.730’u yabancı toplam 130.793 kişiye istihdam sağlanmaktadır. Türk yatırımcıları yurt dışında kurdukları şirketler aracılığıyla Türkiye’den yaptıkları ithalatın 6 milyar USD, Türkiye’ye yaptıkları ihracatın 4,6 milyar USD olduğu, söz konusu yatırımların toplam sermaye büyüklüğünün ise 46 milyar USD’a ulaştığı belirlendi. Bu veriler aynı zamanda, iş dünyamızın yurt dışı yatırımlara verdiği önemin de bir göstergesi.

Ülkemizin girişimci iş insanları, bugün dünyanın dört bir yanında çeşitli sektörlerde önemli yatırımlara imza atıyor. Bizler de DEİK olarak yatırımcılarımızın önünü açmak ve onlara yol göstermek için dünyada faaliyet gösteren 146 iş konseyimizle ticari diplomasi faaliyetleri yürütüyor, kurucu kuruluşlarımızla hem yurt içinde hem yurt dışında yatırım fırsatları araştırıyor ve üyelerimizi bu bağlamda teşvik ediyoruz.

For this purpose, our Foreign Investment Index, which we prepared for the fourth time this year and updated according to the changing conditions of the time, shows the increasing interest of Turkish companies in foreign investments with striking results. Our index evaluates the risks and potentials of investment geographies for Turkish investors in a general assessment that is independent of sectors.

In these days that the geopolitical developments affect the global investments directly, the developments in global trade, especially in between USA-China, Brexit and EU, the focal market that moves to Asian Region day by day increasingly became more evident. We tried to measure the impact of the Belt and Road Initiative, implemented by China, to the foreign investments and investment processes of Turkish companies. Turkish business world approaches this matter with caution yet, but we can say that they have an optimistic point of view in medium and long-term. The places included in the Belt are the countries that we have deep-rooted commercial partnerships. Therefore, I predict that this will positively affect our general investments and investment evaluation processes in the short-term.

I believe that all this valuable information contained in our index will shed light to our investors, in the coming years, on their journey of opening up to the world to establish new global partnerships while allowing Turkish companies to create global brands.

I would like to thank our Outbound Investments Business Council Chairman Volkan Kara and the members who have contributed in issuing the Outbound Investments Index, realized by the Outbound Investments Business Council, operating at the heart of DEİK, in cooperation with Bain& Company. I wish that the index will be a guide for the Turkish private sector.

Bu maksatla bu yıl dördüncü kez hazırladığımız ve zamanın değişen şartlarına göre güncellediğimiz Yurt Dışı Yatırım Endeksi'miz de Türk şirketlerinin yurt dışı yatırımlara artan ilgisini çarpıcı sonuçlarla ortaya koyuyor. Endeksimiz, yatırım coğrafyalarının risk ve potansiyelini Türk yatırımcılar için sektörlerden bağımsız genel bir değerlendirmeye tabi tutuyor.

Jeopolitik gelişmelerin doğrudan etki ettiği küresel yatırımların gündeminde bu günlerde, küresel ticarete bilhassa ABD-Çin ekseninde yaşanan gelişmelerin, Brexit ve AB konusunun, her geçen gün daha da fazla Asya Bölgesine kaymakta olan odak pazarların daha da belirginleştiği gözlemlenmektedir. Bu yılki raporumuzda Çin tarafından hayata geçirilen Kuşak ve Yol Girişiminin, Türk şirketlerinin yurt dışında yaptığı yatırımlara ve yatırım süreçlerine etkisini de ölçmeye çalıştık. Türk iş dünyamızın konuya henüz mesafeli yaklaştığını ancak orta ve uzun vadede iyimser bir bakış açısına sahip olduklarını söyleyebiliriz. Kuşak'ın geçtiği coğrafyalar, çok köklü ticari ortaklıklarımızın bulunduğu ülkeler olarak karşımıza çıkmaktadır. Dolayısıyla kısa süre içinde genel yatırımlarımızı ve yatırım değerlendirme süreçlerimizi olumlu yönde etkileyeceğini öngörüyoruz.

İnanıyorum ki endeksimizde yer alan tüm bu değerli bilgiler, önümüzdeki dönemde de yatırımcılarımızın atılım yaparak, yeni küresel ortaklıklar kurmak için dünyaya açılma serüvenlerinde onlara ışık tutar ve Türkiye'den küresel markalar çıkmasına vesile olur.

DEİK bünyesinde faaliyet gösteren Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyimizin Bain&Company ortaklığıyla hayata geçirdiği Yurt Dışı Yatırımlar Endeksi'nin hazırlanmasına katkı sunan Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi Başkanımız Volkan Kara'ya ve Konsey üyelerine teşekkür ediyor, endeksin Türk özel sektörüne rehber olacağını temenni ediyorum.

FOREWORD

ÖNSÖZ



Volkan KARA

Chairman of Outbound Investments Business Council
Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi Başkanı

The index, which we update every year according to changing investment, economic and geopolitical conditions, reflects the priorities, motivations and perspectives of Turkish companies and shares a country-based ranking system. Based on this year's findings, global investment flows maintained its declining trend parallel to previous years; whereas the annual money flow of foreign investment in Turkey increased in 2018, despite a downward trend in recent years

Significant changes are observed in the global statistics of foreign investments. According to UNCTAD data, global investment flows continued to decline in 2018 and decreased by 13% to US \$1.3 trillion. Global mergers and acquisitions increased by 18% to US \$694 billion. Greenfield investments reached US \$981 billion with an increase of 41%.

Recent declines in global investment flows should not be considered as the decline of globalization; certain paradigm shifts should be brought into the equation in order to accurately analyze these global flows. Developments such as access to financial services, streaming services, contribution of digital services to value chains from different geographies, development in royalties and licenses significantly changed the nature of investment metrics and even so these developments have not yet been integrated into the old-school calculation methods. A significant portion of the turnover of large companies is now far beyond conventional markets. Also, global companies and their shareholders rely more on foreign markets than ever before. This leads to more global shareholder structures

Her sene değişen ekonomik ve jeopolitik şartlara göre güncellenen endeks, Türk şirketlerinin önceliklerini, motivasyonlarını ve perspektifini yansıtarak ülke bazlı bir sıralamayı yatırımcılarla paylaşmaktadır. Bu yılki raporumuzun bulgularından da görüleceği üzere önceki yıllarda yavaşlama eğilimine giren küresel yatırım akışları bu eğilimini sürdürdü. Türkiye'nin yurt dışı yatırımlarının yıllık para akımı ise, son yıllarda azalma eğiliminde olmakla birlikte, 2018 yılında artış gösterdi.

Yabancı yatırımların global istatistiklerinde önemli değişimler gözlemlenmektedir. UNCTAD verilerine göre küresel yatırım akımları 2018 yılında da azalmaya devam etmiş ve %13 oranında bir düşüş ile 1,3 trilyon ABD doları seviyesine gerilemiştir. Küresel birleşme ve satın almalar da %18'lik bir artış ile 694 milyar ABD dolarına çıkmıştır. Sıfırdan gerçekleştirilen yeni yatırımlar, %41'lik bir artış ile 981 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

Bu noktada istatistiklerdeki tutarsızlıkları izah etmek adına getirilen yorumlardan bir tanesi, yatırım kavramının ölçümü ve zaman içerisindeki değişimidir. Raporda daha detaylı ele aldığımız bu durumu, küreselleşmenin gerilemesi olarak değerlendirmiyoruz. Yatırım istatistiklerini incelerken bir takım paradigma değişiklikleri göz önüne alınmalıdır. Finansal hizmetlere ulaşım, 'streaming' hizmetleri, dijital hizmetlerin değer zincirlerine farklı coğrafyalardan gelen katkıları, telif ve lisansların gelişimi gibi gelişmeler eski yatırım metriklerini değiştirmektedir. Bu tip yeni unsurlar eski tarz hesaplama yöntemlerine henüz sirayet etmemiştir. Artık büyük şirketlerin cirolarının önemli bir kısmı konvansiyonel pazarlarının çok ötesine taşmış durumdadır. Küresel şirketler ve hissedarları, dış pazarlara eskiden

and diversified financial records across the world. It is obvious that the digitalized world will soon bring the necessity to update the mechanisms used to track the economy.

This year's study has revealed a year-on-year increase both in number of investments and size of projects and acquisitions realized by Turkish companies. In parallel to our findings from our previous reports, we have found that Turkish investors have a historic preference to invest in Europe and neighboring countries, especially those with strong organic trade ties and active political relations which foster firm's investment appetite. In 2018 United Kingdom and Serbia were top two countries in terms of number of investment, while Russia and Balkan countries led the way in terms of investment size. Construction materials, food and textiles were the main sectors which investors have chosen to invest in the past year.

Similar to our methodology from the previous years, we have segmented our index into three categories: high, medium and low-income countries. I hope Outbound Investment Index, which has been prepared with the collaboration of DEİK Outbound Investments Business Council and Bain & Company, will be useful for Turkish companies in assessing international markets for their prospective future investments. Finally, I would like to thank all our stakeholders and project team who have contributed to the preparation of this report.

olduğundan daha fazla güvenmektedirler. Bu durum şirket hissedarlarının ve mali kayıtlarının dünya çapında daha dağınık bir halde bulunmasına sebebiyet vermektedir. Anlaşılan o ki, dijitalleşen ekonomi yakında ekonomiyi takip mekanizmalarında da güncelleme gerekliliğini ortaya çıkaracak.

Bu yılki çalışmamızda Türk şirketlerinin tespit edebildiğimiz projeleri ve şirket satın alımlarında bir önceki yıla göre hem işlem hem meblağ bazında artış gözlemledik. Endekste son dönem Türk yatırımcılarının davranışlarına paralel olarak yatırım adreslerinin seçiminde başta Avrupa ülkeleri ve komşu coğrafyalar olmak üzere, organik ticari bağı olan ülkeler ve politik ilişkilerin hareketlendiği ülkeler öne çıktı. Yatırım işlemi bazında İngiltere ve Sırbistan, meblağ olarak da Rusya ile Balkan ülkeleri ön plana çıktı. İnşaat malzemeleri, gıda ve tekstil en fazla yatırım yapılan sektörler oldu.

Endeksi geçtiğimiz yılda olduğu gibi bu yıl da; yüksek, orta ve düşük gelirli olmak üzere 3 grupta inceledik. DEİK bünyesinde faaliyet gösteren Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi ve Bain & Company iş birliği ile hazırlanan Türkiye Yurt Dışı Yatırım Endeksi çalışmasının, uluslararası pazarların potansiyelinin değerlendirilmesi hususunda Türk şirketleri için faydalı bir rapor olacağını umuyor, başta üyelerimiz olmak üzere emeği geçen tüm arkadaşlarıma teşekkür ediyorum.

INDEX 2019
ENDEKS 2019

General Findings

Genel Bulgular

High-income countries generally outperform low-income countries across many categories, making it difficult for the latter to be correctly compared and evaluated for the investment decisions. Thus, we have segmented Outbound Investment Index into three categories, according to level of country income, in order to share an accurate evaluation of less developed yet attractive countries with Turkish investors.

Examining Turkish investments by periods, we have concluded in the index that Europe is in fact the main source and destination of investment for Turkey. Especially in terms of high and middle income countries, European countries lead the way. Turkish companies approaching higher levels in their value chain will continue to purchase firms in developed countries which will provide them brand visibility and technology transfer.

On the other hand, the Asia Pacific region strengthens its presence every year. While the region was included in the index with a total of 4 countries in 2017, it became more influential with 8 countries in 2018 and 10 countries this year. The 'Asia Again' strategy announced by the government this year is expected to have more significant implications in the business world in the new period. Contrary to global economic activity, the Asian Pacific region, being of secondary importance in our economy agenda for various reasons in the past, still accommodate important opportunities. Presidential visits during the last two years are expected to strengthen bilateral economic relations. Compared to last year, Singapore and Australia entered the index in the category of high-income countries. In parallel with the global trend, it is necessary to increase the effectiveness of Turkish investors in the region.

United Kingdom, last year's leader in the rankings, maintained its position. Looking at the number of investments, 10% of all greenfield investments and acquisitions made by Turkish companies in 2018 were in the United Kingdom. Turkish companies, looking for globalizing their investments, have set the United Kingdom as their base, through intermediary firms that they establish or their direct investments. The United

Gelişmiş ülkelerin pek çok kategoride göstermiş olduğu yüksek performans, gelişmesi beklenen ve düşük gelirli ülkelerin listeye girmesini zorlaştıran önemli bir unsurdur. Türk yatırımcılar açısından cazip, az kalkınmış ülkeleri de değerlendirmeye alabilmek adına endeks 3 kategoride hazırlanmıştır. Böylelikle gelir seviyesine göre ayrılan ülkeler arasında nispi bir sıralama yapma imkânı yakalanabilmektedir.

Dönemsel olarak Türk yatırımları incelendiğinde Avrupa'nın Türkiye açısından gerek yatırım kaynağı gerekse yatırım adresi olma niteliği endeks sonuçları ile de desteklenmektedir. Özellikle yüksek ve orta gelirli ülkeler sıralamasında Avrupa ülkelerinin ağırlığı açıktır. Kendi değer zincirinde üst seviyelere yaklaşan şirketlerimiz, marka ve teknoloji transferi sağlayacak alımlarına gelişmiş ülkelerde devam edeceklerdir.

Diğer tarafta Asya Pasifik bölgesi her geçen sene ağırlığını arttırmaktadır. Bölge 2017 yılında toplam 4 ülke ile endekste yer bulurken, 2018 yılında 8, bu yıl ise 10 ülke ile ön plana çıkmıştır. Hükümetin yıl içerisinde açıkladığı 'Yeniden Asya' stratejisinin yeni dönemde iş dünyasında da belirginleşeceği düşünülmektedir. Küresel ekonomik hareketliliğin tersine, ekonomi gündemimizde çeşitli sebeplerle ikinci planda kalmış Asya Pasifik bölgesi önemli fırsatları hala barındırmaktadır. Son iki yılda gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seviyesindeki ziyaretlerinin ikili ekonomik ilişkileri güçlendireceği öngörülmektedir. Geçtiğimiz yıl ile kıyaslandığında Singapur ve Avustralya'nın da endekse yüksek gelirli ülkeler kategorisinde girdiği gözlenmiştir. Türk şirketlerinin küresel eğilim ile paralel biçimde bölgedeki etkinliklerini arttırması gerekmektedir.

Geçtiğimiz yılın birincisi Birleşik Krallık pozisyonunu korumuştur. Türk şirketlerinin 2018 yılında tespit edilen yurt dışı sıfırdan yatırım ve şirket satın almalarının işlem bazında %10'u Birleşik Krallık'ta gerçekleşmiştir. Özellikle yatırımlarını küreselleştirmeye çalışan Türk şirketleri, kurdukları aracı şirket veya doğrudan yatırımları ile Birleşik Krallık'ı üs belirlemiştir. Birleşik Krallık, özellikle Türkiye'ye yakınlığı, uluslararası hukuk, finans ve yatırım



Emerging countries compared to previous year
Önceki seneye göre yükselen ülkeler

	High Income Countries Yüksek Gelirli Ülkeler	Score Puan
1	United Kingdom İngiltere	77 ○
2	Germany Almanya	75 ○
3	Netherlands Hollanda	74 ↑
4	USA Amerika	72 ↓
5	France Fransa	69 ↑
6	Spain İspanya	66 ↑
7	Italy İtalya	66 ↓
8	Australia Avustralya	66 ↑
9	Korea, Rep. Güney Kore	65 ↓
10	Canada Kanada	64 ↑
11	Singapore Singapur	64 ↑
12	Sweden İsveç	64 ↓
13	Switzerland İsviçre	64 ↓
14	Belguim Belçika	64 ↑
15	UAE BAE	63 ↑



Same ranking countries as previous year
Önceki seneye göre yükselen ülkeler

	Middle Income Countries Orta Gelirli Ülkeler	Score Puan
1	Russian Federation Rusya	64 ↑
2	China Çin	63 ↓
3	Malaysia Malezya	61 ↓
4	Romania Romanya	58 ↓
5	Saudi Arabia Suudi Arabistan	56 ○
6	Malta Malta	56 ↑
7	Czech Republic Çekya	54 ↓
8	Slovak Republic Slovakya	53 ↑
9	Portugal Portekiz	53 ○
10	Poland Polanya	52 ↑
11	Bulgaria Bulgaristan	51 ↓
12	Kazakhstan Kazakistan	51 ↓
13	Chile Şili	51 ↓
14	Hungary Macaristan	50 ↓
15	Mexico Meksika	50 ↑



Declining countries compared to previous year
Önceki seneye göre yükselen ülkeler

	Low Income Countries Düşük Gelirli Ülkeler	Score Puan
1	Azerbaijan Azerbaycan	57 ↑
2	Indonesia Endonezya	54 ↓
3	Thailand Tayland	51 ↑
4	Georgia Gürcistan	50 ↑
5	Algeria Cezayir	49 ↑
6	Iraq Irak	48 ↑
7	Uzbekistan Özbekistan	47 ↓
8	Serbia Sırbistan	47 ↓
9	Turkmenistan Türkmenistan	47 ↑
10	India Hindistan	46 ↓
11	Ukraine Ukrayna	46 ↓
12	Vietnam Vietnam	46 ↑
13	Pakistan Pakistan	45 ↓
14	South Africa Güney Afrika	45 ↑
15	Morocco Fas	44 ↓

INDEX 2019

ENDEKS 2019

Kingdom, being geographically close to Turkey, has been an attractive investment destination with investor friendly environment and easy access to international law, finance and investment advisors. Also, Serbia (13%) was attracted the highest number of Turkish investments on transaction basis in 2018.

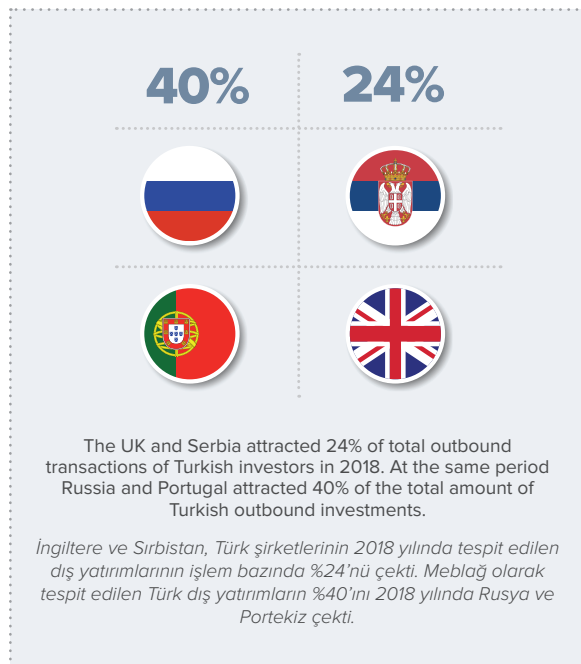
Based on the CBRT (Central Bank of the Republic of Turkey) balance of payments statistics, there has been a capital outflow of US \$3.6 billion in 2018 which remained under last 5 years average US \$4.1 billion with limited fluctuations. A similar trend was also observed in annual capital inflow to Turkey in 2018. The capital amounting to US \$13 billion, which is in line with the average of last 3 years, invested to Turkey by foreign investors. Investments shared within the index represent estimated and real project sizes and do not reflect official capital outflow.

Amongst 45 listed countries in the index, 18 are located in Europe, moreover an important finding in the index is that Eastern European countries maintained their position in recent years as an investment destination. The region attracted a significant amount of investment in manufacturing operations from Turkey and around

danışmanlarına erişim kolaylığı ile cazip bir yatırım adresi olmuştur. İşlem bazında en çok Türk yatırımının tespit edildiği ülke ise Sırbistan (%13) olmuştur.

TCMB ödemeler dengesi yıllık para akışları baz alındığında 2018 yılında 3,6 milyar ABD doları tutarında sermaye çıkışı gözlemlenmiştir. Son 5 yılın ortalaması 4 milyar ABD dolarının altında kalsa da fazla bir dalgalanma olmamıştır. Yıllık Türkiye'ye akan yabancı sermayede de benzer bir eğilim 2018 yılında gözlemlenmiştir. Son 3 yılın ortalamasına yakınsayan 13 milyar ABD doları tutarındaki sermaye, yurt dışı yerleşik kişilerden yurt içine aktarılmıştır. Endeks istatistikleri dahilinde paylaşılan yatırım değerleri proje büyüklükleri olup yıllık para akışını yansıtmaz.

Sıralanan tüm ülkelerin 18 tanesi Avrupa'da yer almakla birlikte, endekste öne çıkan önemli bir bulgu, Doğu Avrupa ülkelerinin yatırım adresi olarak son yıllardaki pozisyonunu korumasıdır. Bölge gerek Türkiye'den gerek dünyadan özellikle imalat operasyonlarına dönük önemli miktarda yatırım çekmektedir. Bölge 2018 yılında gerçekleşen Türk yatırımlarının işlem bazında %32'sini kendine çekmiştir. Türk şirketlerinin satın aldığı önemli markaların menşei ve ekonomik büyüklükleri



General Findings

Genel Bulgular

Regional Distribution of Countries in the Index

Endekste Yer Alan Ülkelerin Bölgesel Dağılımı

	High-Income Countries Yüksek Gelirli Ülkeler			Middle-Income Countries Orta Gelirli Ülkeler			Low-Income Countries Düşük Gelirli Ülkeler		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Americas Amerika	2	2	2	2	1	1	0	0	0
Africa Afrika	0	0	0	0	0	0	3	4	4
Asia Pacific Asya Pasifik	3	1	0	2	3	2	5	4	2
Eurasia Avrasya	0	0	0	2	2	2	5	4	4
Europe Avrupa	9	12	12	8	8	9	1	1	3
Middle East Ortadoğu	1	0	1	1	1	1	1	1	2

the world. The region attracted 32% of all Turkish investments made in 2018, on transaction basis. Considering the origin and economic size of the major brands purchased by Turkish companies, high income Western European countries such as Germany, France, Italy and the Netherlands continue to be important investment destinations.

Although African countries have always been considered for investments especially by the Turkish companies having an opportunistic approach, the interest of Turkish investors in the last year has not turned into real investments. Sub-Saharan African region was able to be represented in the index last year. This year only South African Republic was able to enter the list from the region. Morocco and Algeria from North Africa region were also ranked in the index too.

Compared to the previous period (2015 - 17), relatively increased oil prices have slightly improved the economic outlook in Turkey's neighboring markets. Iraq and Saudi Arabia started to establish a relatively good reputation amongst Turkish investors. In particular, the infrastructure investments planned by Iraq in the coming months are being closely followed by Turkish companies. The US embargo on Iran in 2018, also undermined the economic relations of third countries with Iran. Country, being out of the radar of Turkish companies in trade and investments in the short term, was not included in the index.

göz önünde bulundurulduğunda, Almanya, Fransa, İtalya, Hollanda gibi gelişmiş Batı Avrupa ülkeleri önemli birer yatırım adresi olmaya devam etmektedir.

Afrika ülkeleri özellikle fırsat odaklı yaklaşımları olan Türk şirketleri için her zaman değerlendirilen bir bölge olsa da geçtiğimiz yıl Türk yatırımcılarının ilgisi reel yatırımlara dönüşmemiştir. Geçtiğimiz yıl endekste yer almayı başaran Sahra altı Afrika bölgesinden bu yıl Güney Afrika Cumhuriyeti kendine yer bulmuştur. Kuzey Afrika'dan Fas ve Cezayir bu yıl da endekse girmeyi başarmıştır.

Önceki döneme (2015-17) oranla nispi olarak artan petrol fiyatları yakın pazarlardaki ekonomik görünümü az da olsa yukarı çekmeyi başarmıştır. Irak ve Suudi Arabistan'ın yatırımcılar için daha iyi bir izlenim yarattığı görülmektedir. Özellikle Irak'ın yeni dönemde planladığı altyapı yatırımları, Türk şirketleri tarafından takip edilmektedir. ABD'nin 2018 yılında İran'a yönelik aldığı ambargo kararı üçüncü ülkelerin de İran ile ekonomik ilişkisini zedelemiştir. İran ticaret ve yatırımlarda Türk şirketlerinin kısa vadede radarından çıkmıştır ve endekste yer edinememiştir.

Tüm zamanların en fazla Türk yatırımını barındıran ülke olarak Rusya, bu yıl orta gelirli ülkeler kategorisinde liderliği az bir puan farkıyla Çin'den devralmıştır. Rusya'nın Ukrayna ve Batı ülkeleri ile yaşadığı

INDEX 2019

ENDEKS 2019

2017-18 Global FDI Flows (Bn \$)
2017-18 Küresel Yurt Dışı Yatırım Akımları (Milyar \$)

Region Bölge	FDI Flow Yurt Dışı Yatırım Akımı			Merger & Acquisitions Birleşme Satın Almalar			Greenfield Projects Sıfırdan Yatırım Proje Büyüklükleri		
	2017	2018	Growth Rate (%)	2017	2018	Growth Rate (%)	2017	2018	Growth Rate (%)
World Dünya	1497	1297	-13	694	816	18	698	981	41
Developed Countries Gelişmiş Ekonomiler	759	557	-27	569	689	21	305	357	17
EU Avrupa Birliği	341	278	-18	139	362	160	157	193	23
North America K. Amerika	302	291	-4	299	224	-25	109	123	13
Developing Countries Gelişmekte Olan Ekonomiler	691	706	2	112	124	11	358	572	60
Africa Afrika	41	46	11	3	2	-55	83	76	-9
Latin America Latin Amerika	155	147	-6	30	39	33	67	78	16
Asia Asya	493	512	4	79	84	6	208	418	101
Transition Economies Geçiş Ekonomileri	48	34	-28	13	3	-80	34	51	48

Russia, as the country with highest share of Turkish investment stock, outperformed China in the middle income category this year. Even though the number of foreign direct investments attracted to Russia has been declining due to economic and political issues with Ukraine and Western countries, strong and long-established ties between Russian and Turkish investors keep its importance. The country has attracted 20% total amount of Turkish investments last year. In the Caspian region on the other hand, Kazakhstan, Azerbaijan and Turkmenistan have the highest foreign investment per capita. In addition to these countries, Turkish firms have a strong investment appetite towards Uzbekistan.

ekonomik ve politik sorunlar sebebiyle çektiği doğrudan yabancı yatırımlar 2014'ten bu yana düşse de Rusya ve Türk yatırımcılar arasındaki kuvvetli ve tarihi bağlar önemini korumaktadır. Ülke geçtiğimiz yıl gerçekleşen yüksek meblağlı Türk yatırımlarının %20'sini kendine çekmiştir. Diğer tarafta Hazar bölgesinde kişi başına düşen küresel yabancı yatırımda Kazakistan, Azerbaycan ve Türkmenistan başı çekmektedir. Endekste de yer alan bu ülkelere ilaveten Özbekistan'a yönelik Türk yatırımcı ilgisi de birçok sektör için üst seviyededir.

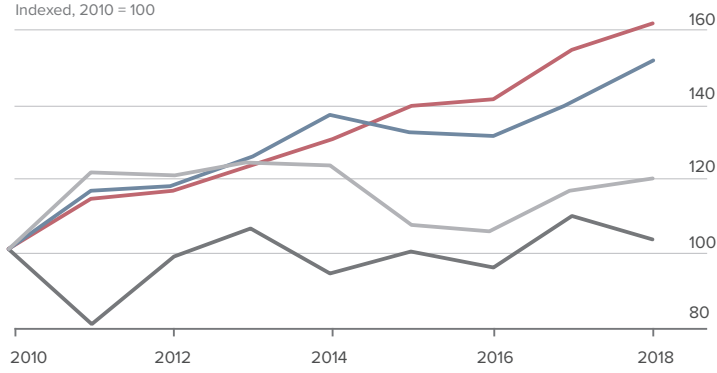
UNCTAD verilerine göre küresel yatırım akışları 2018 yılında da azalmaya devam etmiş ve %13

General Findings

Genel Bulgular

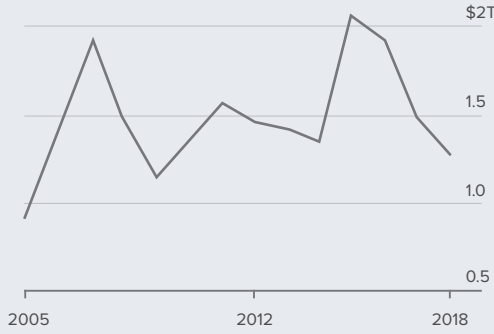
International Production Indicators Uluslararası Üretim Göstergeleri

■ Royalties and licensing fees
Telif ve Lisans Bedelleri
■ Trade in services
Hizmet Ticareti
■ Trade in goods
Mal Ticareti
■ FDI underlying trend
DYY Değişimi
 Source / Kaynak:
UNCTAD,
Bloomberg News



NEW / YENİ
Less tangible
indicators
 ↑
 ↓
 OLD / ESKİ
More tangible
indicators

OLD: World Foreign Direct Investment Inflows ESKİ: Küresel Yabancı Yatırım Akımları



Source / Kaynak:
UNCTAD, Bloomberg data

NEW: S&P 500 Foreign Revenue Exposure Index YENİ: S&P 500 Dış Pazar Gelir Endeksi

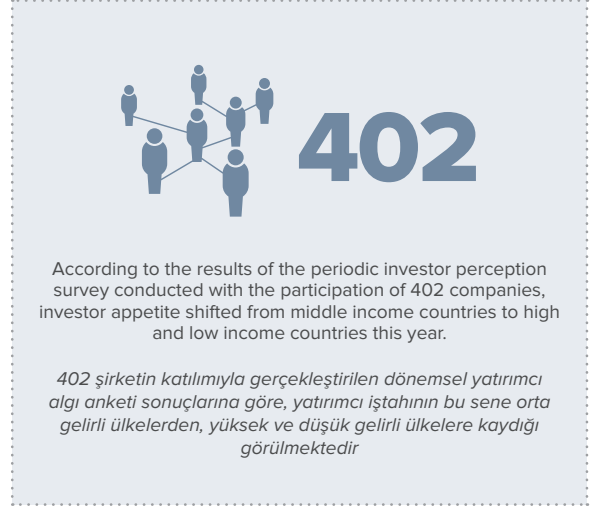
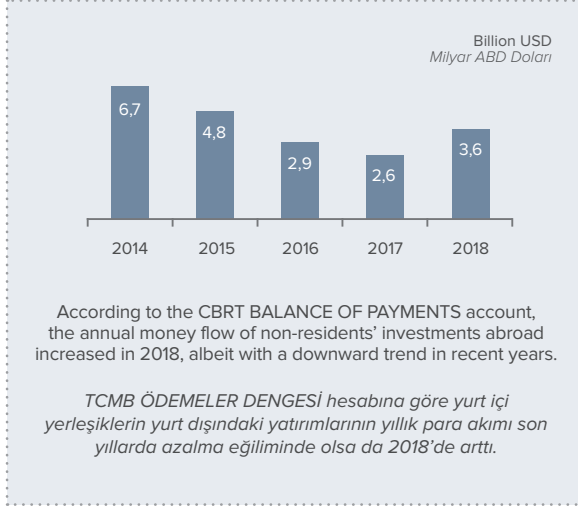


According to UNCTAD data, global investment flows continued to decline in 2018 and decreased by 13% to US \$1.3 trillion. Global mergers and acquisitions increased by 18% to US \$694 billion. Greenfield investments reached US \$981 billion with an increase of 41%. At this point, one of the comments made to explain the inconsistencies in statistics is the measurement of the investment concept and its change over time. There has been a slowdown in the course of foreign direct investments since the 2008 crisis. This slowdown raises many questions about the fate of globalization. A significant portion of the turnover of large companies is now far beyond conventional markets. Also, global

oranda bir düşüş ile 1,3 trilyon ABD doları seviyesine gerilemiştir. Küresel birleşme ve satın almalar da %18'lük bir artış ile 694 milyar ABD dolara çıkmıştır. Sıfırdan gerçekleştirilen yeni yatırımlar, %41'lik bir artış ile 981 milyar ABD Dolarını görmüştür. Bu noktada istatistiklerdeki tutarsızlıkları izah etmek adına getirilen yorumlardan bir tanesi yatırım kavramının ölçümü ve zaman içerisindeki değişimidir. Doğrudan yabancı yatırımların 2008 krizinden bu yana seyrinde yavaşlama görülmektedir. Bu yavaşlama küreselleşmenin akıbeti konusunda birçok soruyu beraberinde getirmektedir. Ne var ki artık büyük şirketlerin cirolarının önemli bir kısmı konvansiyonel pazarlarının çok ötesine taşmış durumdadır. Ayrıca

INDEX 2019

ENDEKS 2019



companies and their shareholders rely more on foreign markets than ever before. This leads to more global shareholder structures and diverse financial records. The increasing geopolitical and technological rivalry between US and China, and the impact of new tariffs on international supply chains, which are becoming more evident in international trade and the fall in conventional investment statistics, may suggest that globalization is declining. However, for large multinational western companies, distant but gigantic markets such as China remain indispensable. When analyzing investment statistics, the mentioned paradigm changes should be considered. Streaming services, contribution of digital services to value chains from different geographies, access to financial services, development in royalties and licenses change the old metrics.

küresel şirketler ve hissedarları, dış pazarlara eskiden olduğundan daha fazla güven duymaktadırlar. Bu durum şirket hissedarlarının ve mali kayıtlarının dünya çapında daha dağınık bir halde bulunmasına sebebiyet vermektedir. ABD ve Çin arasında artan jeopolitik ve teknolojik yarış, uluslararası ticarette belirginleşmeye başlayan yeni tarifelerin tedarik zincirlerine etkisi, konvansiyonel yatırım istatistiklerinin düşüşü ile birlikte değerlendirildiğinde, küreselleşmenin geri gittiği düşündürtebilir. Ancak hala büyük çok uluslu batılı şirketler için Çin gibi uzak ancak devasa pazarlar vazgeçilemeyecek boyutta önemini korumaktadır. Yatırım istatistiklerini incelerken bahsi geçen paradigma değişiklikleri göz önüne alınmalıdır. Esas konu küresel ekonomideki yatırımlar ve ticaretteki uzun vadeli değişim olarak ortaya çıkmaktadır. Streaming hizmetleri, dijital hizmetlerin değer zincirine farklı coğrafyalardan gelen katkılar, finansal hizmetlere ulaşım, telif ve lisansların gelişimi eski metrikleri değiştirmektedir.

**PERIODIC
PERCEPTION
OF TURKISH
INVESTORS**

*DÖNEMSEL TÜRK
YATIRIMCI ALGISI*

PERIODIC PERCEPTION OF TURKISH INVESTORS

DÖNEMSEL TÜRK YATIRIMCI ALGISI

Similar to the efforts in last two years, a survey has been conducted among DEİK member companies around their perceptions about global investment environment. This survey aims to enrich the report with Turkish investors' opinion and to shed some light on Turkish investor's changing perception based on current developments.

This year, 402 companies have participated to the survey; of which 154 have stated that they have made an investment abroad. Our respondents represent a wide range of companies from global firms to small-medium sized enterprises that have just started to analyze potential international investment opportunities.

Türk yatırımcısının görüşlerini endeks hesaplamasına yansıtmak ve Türk yatırımcılarının güncel gelişmeler ışığında şekillenen algısına ışık tutmak amacıyla, son iki senede olduğu gibi bu sene de DEİK üyesi şirketler arasında bir anket çalışması gerçekleştirilmiştir.

Algı anketine 154'ü yurt dışında yatırımı olduğunu beyan eden 402 şirket yanıt vermiştir. Katılımcıların profilleri incelendiğinde, küreselleşmiş büyük şirketlerden, henüz yurt dışı yatırımlarıyla yeni ilgilenmeye başlayan küçük-orta boy şirketlere kadar geniş bir yelpaze göze çarpmaktadır.

Parallel to previous years, almost half of the participants (45%) who declared an investment abroad, appear to be investors in the service sector. Participants with investments in one sector maintained its growing trend and the ratio of multiple sector investors decreased further. Among multiple sector investors; the share of investors in construction and contracting sectors decreased and manufacturing investments increased; whereas services remained stable compared with last year's equal distribution among them.

In the perception survey, it was observed that Turkish companies were willing and eager to invest. Eager participants' rate was 40 percent last year while it increased to 50 percent this year. Participants considering investment in the countries which are expected to develop, stand out with the highest investment appetite.

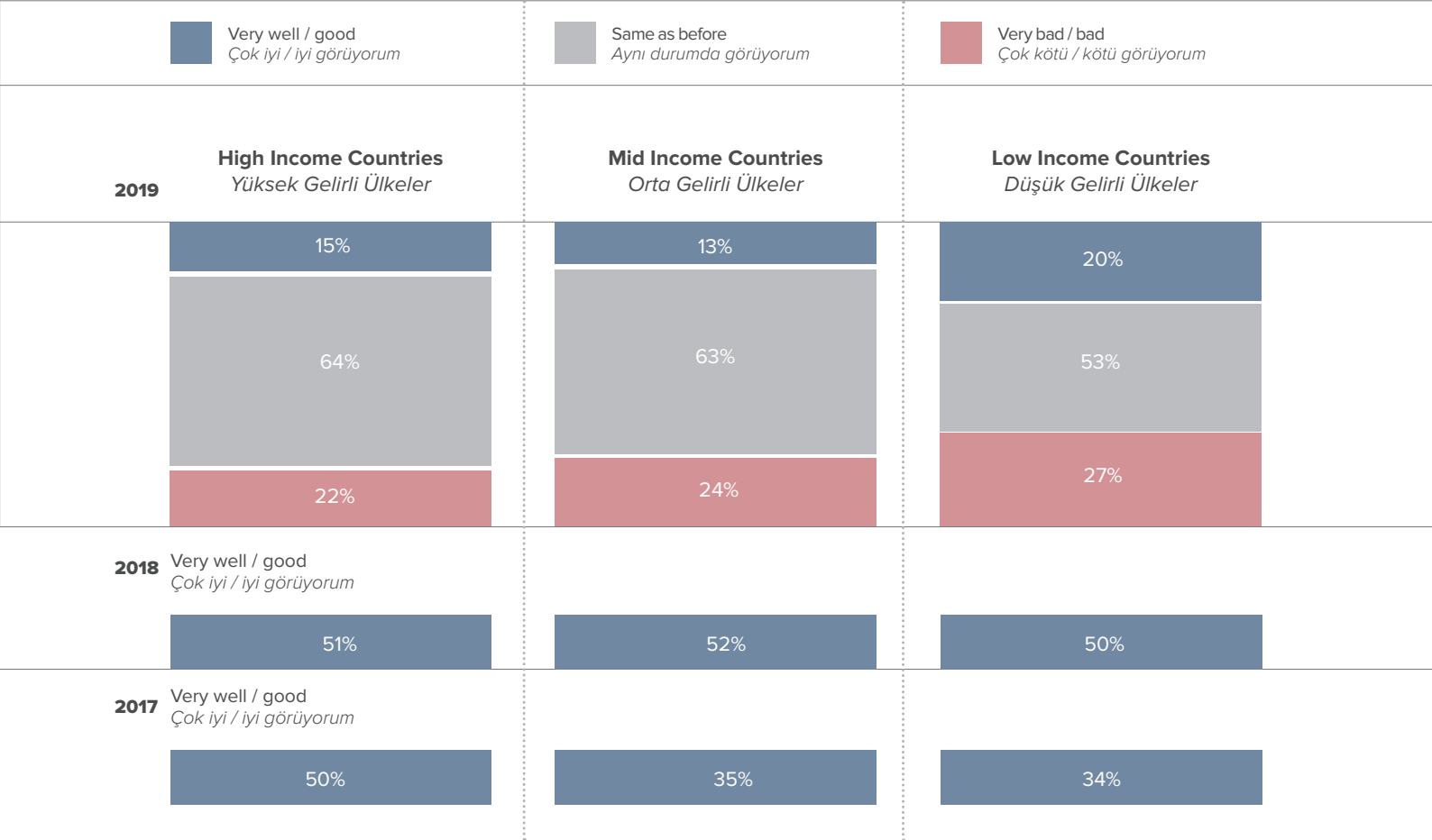
Considering the confidence in the invested markets, significant changes are observed compared to the previous year. The confidence rate, which was 50% for all high-income, middle and low-income categories last year, dropped significantly this year to 15% in high-income countries, 13% in middle-income countries, and 20% in low-income countries. Even though the majority of the participants have diverged from the positive

Geçen senelere paralel olarak yurt dışına yatırım yaptığını beyan eden katılımcıların yarısına yakını (%45) hizmet sektöründe yatırımcı olarak görünmektedir. Bu sene yanıt veren yatırımcılar arasında, önceki senelere kıyasla tek bir sektöre yatırım yapanların oranı artmış, birkaç farklı sektöre yatırım yapanların oranı azalmıştır. Birden fazla sektöre yatırım yapan katılımcılar arasında, geçen sene servis, imalat ile inşaat ve taahhüt sektörleri eşit bir dağılım gösterirken, bu sene inşaat ve taahhüt sektörünün payı azalarak hizmet ve imalat odaklı yatırımlar öne çıkmıştır.

Algı anketinde Türk yatırımcılarının yatırım iştahının yüksek olduğu gözlemlenmektedir. Geçen sene %40 seviyesinde olan yüksek yatırım iştahlı katılımcı oranı, bu sene %50 seviyesine çıkmıştır. Gelişmesi beklenen ülkelere yatırım yapmayı düşünen katılımcılar, en yüksek yatırım iştahına sahip grup olarak öne çıkmaktadır.

Yatırım yapılan pazarlara olan güvene bakıldığında, geçen seneye göre önemli değişiklikler gözlemlenmektedir. Geçen sene yüksek gelirli, orta ve düşük gelirli kategorilerin hepsi için %50 seviyelerinde olan güven oranı bu sene önemli ölçüde düşerek, yüksek gelirli ülkelerde %15, orta gelirli ülkelerde %13, düşük gelirli ülkelerde ise %20 olarak gerçekleşmiştir.

General Investor Perception Genel Yatırımcı Algısı



investment outlook, the survey has concluded that a moderate investment environment continues being among the important results.

Looking at the individual change in investor confidence, Russia's confidence index, which showed a downward trend last year, increased significantly this year. It has been observed that the USA, which is one of the countries where confidence increased the most in the previous year, has remained the same this year.

In line with previous years, market size is the primary decision factor for Turkish investors. In addition, labor, logistics and production costs, entered into the top three criteria that investors prioritized in decision-making processes this year.

Katılımcıların büyük çoğunluğu olumlu yatırım görünümünden uzaklaşmış olsalar da ılımlı bir yatırım ortamının devam ettiği görüşünün hâkim olması anketin önemli sonuçları içinde yer almaktadır.

Ülkelere göre yatırımcı güvenindeki değişime münferit olarak bakıldığında, geçen sene düşüş eğilimi gösteren Rusya'nın güven endeksinde bu sene önemli bir artış olduğu görülmektedir. Önceki sene güvenin en çok arttığı ülkelerden biri olan ABD'ye güvenin bu sene de aynı kaldığı gözlemlenmiştir.

Yatırım kriterleri konusunda, Türk yatırımcılarının birinci kistası, geçtiğimiz iki anketin sonuçları ile aynı olan pazar büyüklüğüdür. Bunun yanı sıra, geçen senelerde ilk sıralarda olmayan iş gücü, lojistik ve

PERIODIC PERCEPTION OF TURKISH INVESTORS

DÖNEMSEL TÜRK YATIRIMCI ALGISI

Investor Projection, 2019 Yatırımcı Beklentisi, 2019

	High Income Countries Yüksek Gelirli Ülkeler	Mid Income Countries Orta Gelirli Ülkeler	Low Income Countries Düşük Gelirli Ülkeler
Investment exists, we want to expand Yatırım var, büyütmek istiyoruz	9%	5%	14%
No investment, seeking opportunities Yatırım yok, fırsatları kolluyoruz	38%	30%	44%
Investment exists, we protect our position Yatırım var, pozisyonumuzu koruyoruz	10%	6%	8%
No investment, not interested Yatırım yok, ilgilenmiyoruz	31%	43%	21%
No opinion Fikrim yok	12%	16%	13%

In the Investor Perception Survey, the participants were asked questions for measuring the impact of the Belt and Road Initiative, implemented by China, on their foreign investments and investment processes. In the light of these questions, current and potential effects of the Belt and Road initiative on general investments, its effects on the participants' investment evaluation criteria and willingness to invest, as well as its effects on investment funding processes were investigated. Over 50% of the participants on all three axes agreed that the Belt and Road initiative had no concrete impact yet, but had a positive impact on the outlook in the mid to long run. 11% of the participants reported that the Belt and Road Initiative has already positively affected the overall investments as well as the investment evaluation processes and criteria.

üretim maliyetleri bu sene yatırımcıların karar verme süreçlerinde değerlendirdikleri ilk üç kistas arasında yerini almıştır.

Yatırımcı algısı anketinde bu sene katılımcılara ek olarak Çin tarafından hayata geçirilen Kuşak ve Yol Girişiminin, katılımcıların yurt dışında yaptığı yatırımlara ve yatırım süreçlerine etkisini ölçme amaçlı sorular sorulmuştur. Bu sorular ekseninde Kuşak ve Yol girişiminin; genel yatırımlara güncel ve potansiyel etkileri, katılımcıların yatırım değerlendirme kriterlerine ve yatırım iştahına etkileri ve yatırım fonlama süreçlerine etkileri araştırılmıştır. Her üç ekseninde de katılımcıların %50'sinden fazlası Kuşak ve Yol girişiminin henüz somut bir etkisinin olmadığı fakat uzun vadede görünümü olumlu yönde etkilediği konusunda fikir birliğine varmışlardır. Katılımcıların %11'i, Kuşak ve Yol girişiminin genel yatırımları ve yatırım değerlendirme süreç ve kriterlerini daha şimdiden olumlu yönde etkilediği konusunda görüş bildirmiştir.

**OUTLOOK
OF REGIONS
AND COUNTRIES
IN THE INDEX**

*ENDEKSTE YER ALAN
BÖLGE & ÜLKE
GÖRÜNÜMLERİ*

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Americas Amerika

In general, the continent has attracted less Turkish investments in terms of both number and size over the past few years. Although the US maintained its position as the largest global investor in 2016 and 2017; 2018 statistics showed a different financial perspective. US based multinational companies brought majority of their foreign earnings and investments back to their homeland due to the tax reforms introduced by the government at the end of 2017, which caused a negative outlook on foreign investment flows. This is also the main driver of the decline in global investment. On the other hand, the US attracted US \$252 billion of investment in 2018 and maintained its worldwide leading position in terms of investment destination

Although Canada attracted US \$40 billion of foreign investment in 2018, it maintained its relatively low performance in recent years. US-based investments account for half of the current foreign investment stock. The country remains being an important investment destination with its transparent business environment, advantageous cooperation agreements including CUSMA (Canada-United States-Mexico Agreement), and CETA (Comprehensive Economic and Trade Agreement) signed with the EU, as well as its natural resources. Canada is expected to increase mutual investments in the coming years with the parties of CETA and CUSMA.

Chile, which was also ranked in the index this year, was accompanied by Mexico, which is one of the target countries identified by Turkey Ministry of Trade in 2018. The country has regularly attracted over US \$30 billion of foreign investment over the last 3 years. Chile, on the other hand maintains its investment potential through opportunities in various sectors such as natural resources and food, and through trade agreements.

Kıta genel itibariyle son yıllardan daha az sayı ve meblağda Türk yatırımlarını çekmiştir. ABD, 2016 ve 2017 döneminde en büyük küresel yatırımcı konumunu korusa da 2018 yılı istatistikleri finansal açıdan farklı bir tablo ortaya koymuştur. ABD menşeli çokuluslu şirketlerin 2018'nin ilk iki çeyreğindeki birikmiş dış kazançlarının, 2017'nin sonunda hükümetin getirdiği vergi reformlarını takiben, büyük ölçüde ülkeye geri getirmesinden kaynaklı dış yatırımlar negatif bir görüntü vermiştir. Bu durum küresel yatırım tutarındaki azalışın da temelini oluşturmaktadır. Diğer taraftan ABD, 252 milyar ABD doları tutarında yatırımı 2018 yılında çekerek, dünyada en fazla yatırım çeken ülke özelliğini bu yıl da korumuştur.

Kanada, 2018 yılında 40 milyar ABD doları seviyesinde yabancı yatırım çekse de bu alanda son yıllardaki nispi düşük performansını sürdürmüştür. ABD menşeli yatırımlar mevcut yabancı yatırım stoğunun yarısını oluşturmaktadır. Ülke, şeffaf iş ortamı, CUSMA (Canada-United States-Mexico Agreement), AB ile imzaladığı Comprehensive Economic and Trade Agreement (CETA) gibi avantajlı anlaşmaları ve önemli doğal kaynakları ile önemli bir yatırım adresi olmayı sürdürmektedir. Kanada'nın, CETA ve CUSMA'nın taraf ülkeleriyle önümüzdeki yıllarda karşılıklı yatırımları artırması beklenmektedir.

Bu yıl da endekste yer alan Şili'ye, Güney Amerika'dan, T.C Ticaret Bakanlığı'nın 2019 hedef ülkeleri arasında yer alan Meksika'da eklenmiştir. Ülke son 3 yıldır düzenli olarak 30 milyar ABD dolarının üzerinde yabancı yatırım çekmektedir. Şili de doğal kaynaklar ve gıda gibi farklı sektörlerde barındırdığı fırsatlarla ve mensubu bulunduğu ticari anlaşmalarla yatırım potansiyelini korumaktadır.

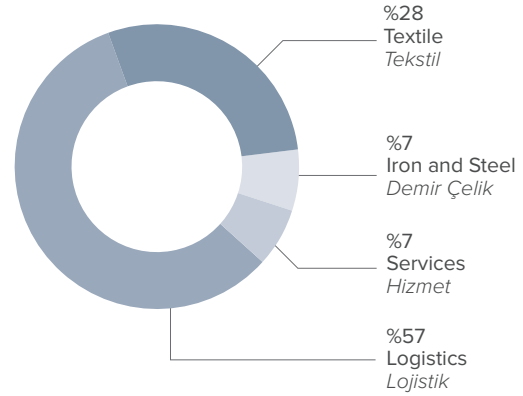


Leader of the Region Bölgenin Lideri



In the region, the USA ranks first in terms of number of greenfield investments and mergers and acquisitions.
Bölgede, ABD hem sıfırdan yatırımlarda hem de birleşme ve satın almalarda adetsel olarak en çok yatırım yapılan ülke olarak ilk sırada yer almaktadır.

Sectoral Distribution of Investments Yatırımların Sektörel Dağılımı



Total Amount of Turkish Investments Türk Yatırımları Toplamı



**\$60
MN**

Investments in 2017 amounted to US \$100 million* while the total value of 6 investments made in 2018 reached US \$60 million*.
2017 yılında yapılan yatırımların tutarı 100 milyon ABD\$* iken, 2018 yılında yapılan 6 yatırımın toplam değeri yaklaşık 60 milyon ABD\$'nı* bulmuştur.

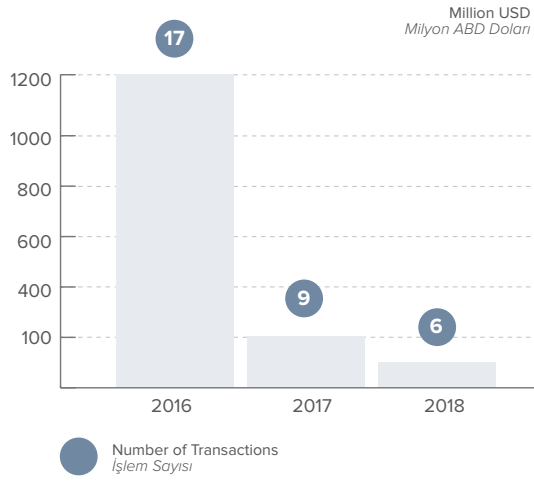
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Else Moda Giyim	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Textile Tekstil	Retail Perakende
2	Telateks	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Textile Tekstil	Manufacturing İmalat
3	Emre Arolat Architects	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Services Hizmet	Sales / Business Development Satış / İş Geliştirme
4	Assan Aluminium	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Iron Steel Demir Çelik	Sales / Business Development Satış / İş Geliştirme
5	Yıldırım Holding	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Logistics Lojistik	Port Management Liman İşletme

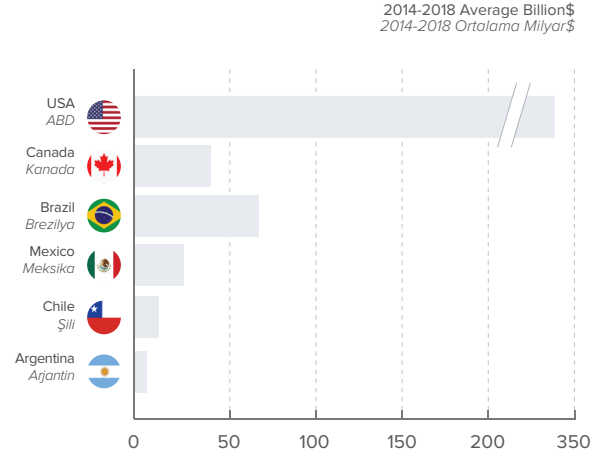
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Turkish Investments in the Region
Bölgedeki Türk Yatırımları



Annual Foreign Investment Flow
Yıllık Yabancı Yatırım Akımı



Performance of Countries in the Index (y-o-y) Ülkelerin Yıllık Endeks Performansı

	High Income Yüksek Gelirli			Mid Income Orta Gelirli			Low Income Düşük Gelirli		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



- In 2017, Turkish investors made 9 investment transactions (2 of which were mergers and acquisitions) in the Americas, underperforming two previous years. In 2018, this trend continued and 6 transactions were identified.
- Investments in 2017 amounted to US \$100 million* while the total value of 6 investments made in 2018 reached US \$60 million*.
- Logistics and textile sectors stand out as investment sectors. In the region, the USA ranks first in terms of number of greenfield investments and mergers and acquisitions.
- Amerika kıtasına Türk yatırımcılar 2017 yılında son iki senenin altında bir performans ile 9 yatırım işlemi (2 birleşme ve satın alma) gerçekleştirmiştir. 2018 yılında bu trend devam etmiş ve 6 işlem tespit edilmiştir.
- 2017 yılında yapılan yatırımların tutarı 100 milyon ABD\$* iken, 2018 yılında yapılan 6 yatırımın toplam değeri yaklaşık 60 milyon ABD\$'ını* bulmuştur.
- Yatırım aktivitesi olarak lojistik ve tekstil sektörleri ön plana çıkmaktadır.
- Bölgede, ABD hem sıfırdan yatırımlarda hem de birleşme ve satın almalarda adetsel olarak en çok yatırım yapılan ülke olarak ilk sırada yer almaktadır.

(*) Figure includes estimates for unannounced investment sizes. These figures do not reflect annual capital flow. They are estimated project values. For annual capital flows, please see Central Bank of the Republic of Turkey's statistics.

(*) ile belirtilen değeri açıklanmamış işlemler için tahmini değerler de dahildir. Bu veriler yıllık para akışını göstermez. Proje tahmini değerlerdir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi istatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Africa & Middle East *Afrika & Orta Doğu*

Contrary to the decline in global investment flows, foreign investments in Africa increased by 11% to US \$46 billion reversing the downward trend in the last 2 years. As a result of the increase in commodity prices, global companies increased their raw material investments in the region. Kenya, Morocco and Tunisia stood out as important investment destinations. South Africa Republic has also increased its foreign investment in the last year after its low performance in recent years. On the other hand, foreign investments in Nigeria, Egypt and Ethiopia, which stood out with the number of investments attracted in recent years, had a deceleration trend in 2018.

The pace of change is slow especially in North Africa and Middle East even though the economic diversity has relatively improved. Economic dependence on raw materials and natural resources is still the leading trend in the region. This year, 4 countries from Middle East and 2 countries from Africa ranked in the index. In the low-income country segment, sub-Saharan African countries were lower than last year's index except South Africa.

Although Saudi Arabia's regulatory steps taken to increase foreign investments in the previous year had an impact, the 2018 performance is below recent years' average. Iraq seems to make a better impression for investors in the upcoming period. Following the US embargo decision, investment plans for Iran have been postponed in the short term.

The demand for products and services produced on the continent is increasing and changing rapidly due to the business environment, increasing regional mobility, rapid urbanization and population growth in sub-Saharan Africa region. This change also affects public policies. Such developments, which accelerate the establishment of Africa's largest economic bloc, will increase the continent's need for foreign investment in the new period. With the expansion of African Continental Free Trade Area (AfCFTA) policies and practices, greenfield investments are expected to increase in the short term, especially in natural resources and energy sectors.

Afrika'ya yönelen yabancı yatırımlar son 2 yılda yaşanan düşüşten sonra ve 2018 yılında küresel yatırım akışlarındaki düşüşün aksine, %11'lik artış göstererek 46 milyar ABD dolarına yükselmiştir. Özellikle emtia fiyatlarındaki artış neticesinde küresel şirketler hammadde yatırımlarını bölgede arttırmıştır. Kenya, Fas ve Tunus çektiği yatırımlarla öne çıkan ülkeler olmuştur. Güney Afrika Cumhuriyeti de son yıllardaki düşük performansından sonra geçtiğimiz yıl çektiği yabancı yatırımları arttırmıştır. Diğer tarafta, son yıllarda çektiği yatırımlarla ön plana çıkan Nijerya, Mısır ve Etiyopya'ya yönelen yabancı yatırımlar, 2018 yılında yavaşlama eğilimine girmiştir.

Özellikle Kuzey Afrika ve Orta Doğu coğrafyasında ekonomik çeşitlilik önceki yıllara nazaran ilerleme kaydetse de yavaş bir değişim söz konusudur. Hammadde ve doğal kaynaklara bağlı ekonomik yapılar coğrafyada baskın bir rol oynamaya devam etmektedir. Bu yıl endekste Orta Doğu'dan 4, Afrika'dan 2 ülke yer edinmiştir. Düşük gelirli ülkeler sıralamasında Güney Afrika hariç Sahra altı Afrika ülkelerinin daha alt sıralarda yer aldığı görülmektedir.

Suudi Arabistan'ın bir önceki yıl yabancı yatırımların artırılması yönelik attığı regülatif adımlar etkisini gösterse de 2018 performansı önceki yılların ortalamasının altında kalmıştır. Irak'ın önümüzdeki dönem için yatırımcılar için daha iyi bir izlenim yarattığı görülmektedir. ABD ambargo kararı sonrası İran'a yönelik yatırım planları kısa vadede rafa kalkmıştır.

Sahra altı Afrika'daki iş ortamı, artan bölgesel hareketlilik, hızlı şehirleşme ve nüfus artışı nedeniyle kıtada üretilen ürün ve hizmetlere olan talep artarak hızla değişmektedir. Bu değişim, kamu politikalarını da etkilemektedir. Afrika'nın en büyük ekonomik bloğunun kurulmasını hızlandıran bu gibi gelişmeler, kıtanın yeni dönemde yabancı yatırımlara ihtiyacını arttıracaktır. African Continental Free Trade Area (AfCFTA) politikaları ve uygulamalarının yaygınlaşması ile kısa vadede özellikle doğal kaynaklar ve enerji alanında sıfırdan yatırımlarda artış beklenmektedir.



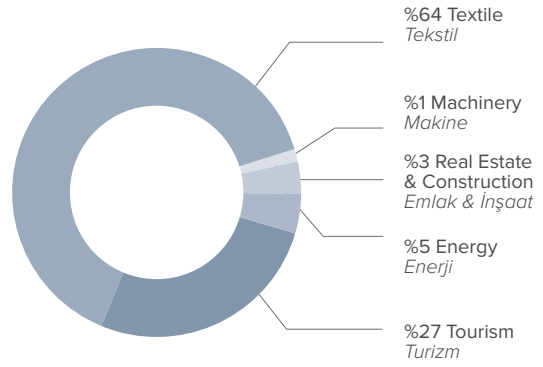
Leader of the Region Bölgenin Lideri



Burkina Faso had the highest amount of Turkish investments in 2018 in the region.
UAE had the highest number of Turkish investment transactions in 2018 in the region.

*Burkina Faso 2018 yılında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.
BAE 2018 yılında işlem bazında bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.*

Sectoral Distribution of Investments Yatırımların Sektörel Dağılımı



Total Amount of Turkish Investments Türk Yatırımları Toplamı



**\$655
MN**

In 2017, Turkish investors accounted for US \$760 million* of investments in the region while the estimated investment amount in 2018 was US \$655 million.

2017 yılında bölgeye Türk yatırımcılar tarafından yaklaşık 760 milyon ABD\$ değerinde yatırım yapılırken 2018 yılında yapılan tahmini yatırım miktarı 655 milyon ABD\$'dır*.*

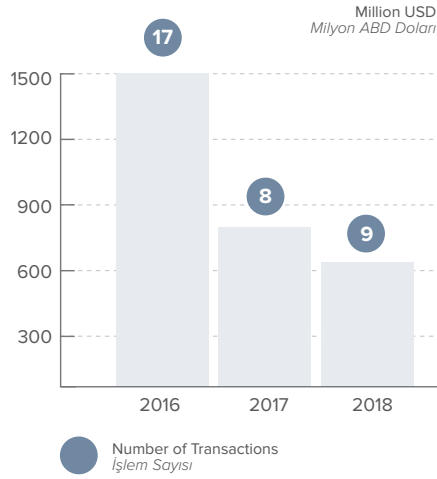
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Ayka Tekstil	Burkina Faso Burkina Faso	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Textile Tekstil	Manufacturing İmalat
2	Rixos Hotels	UEA BAE	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Tourism Turizm	Hotel Otel
3	LC Waikiki	Morocco Fas	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Textile Tekstil	Retail Perakende
4	Zorlu Enerji	UEA BAE	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Energy Enerji	Sales / Business Development Satış / İş Geliştirme
5	Nurol Makina	Tunisia Tunus	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Machinery Makine	Manufacturing İmalat

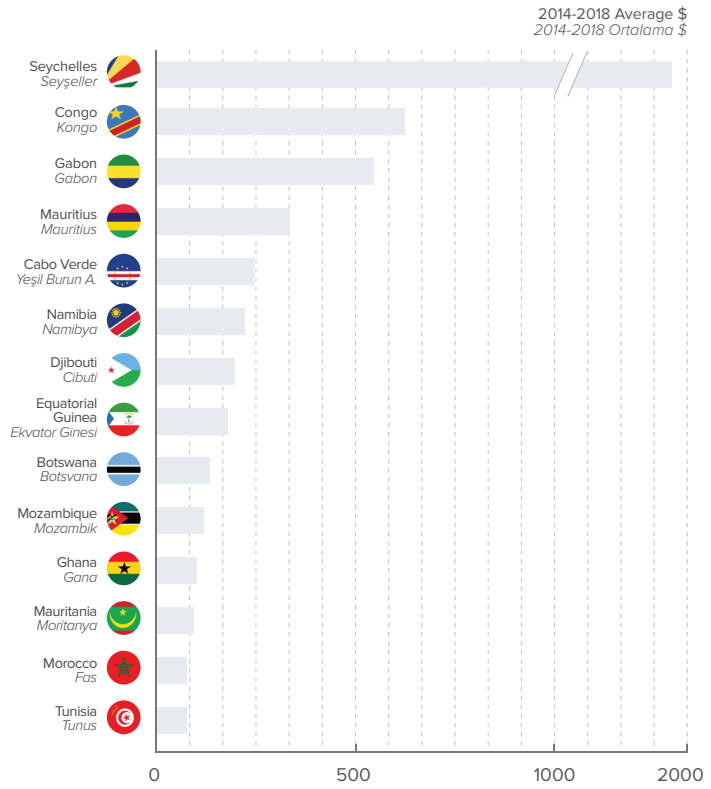
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Turkish Investments in the Region
Bölgedeki Türk Yatırımları



Annual Foreign Investment Flow Per Capita
Kişi Başına Düşen Yıllık Yabancı Yatırım



Africa & Middle East

Afrika & Orta Doğu

Performance of Countries in the Index (y-o-y) Ülkelerin Yıllık Endeks Performansı

	High Income Yüksek Gelirli			Mid Income Orta Gelirli			Low Income Düşük Gelirli		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



- Turkish companies carried out a total of 8 investments in 2017 (4 of which were merger and acquisitions) whereas 9 investments (1 of which was a merger and acquisition) took place in 2018.
- In 2017, Turkish investors accounted for US \$760 million* of investments in the region while the estimated investment amount in 2018 was US \$655 million.
- Tourism and textile stand out as main invested sectors.
- Türk yatırımcılar tarafından 2017 yılında 8 (4'ü birleşme ve satın alma) yatırım yapılırken, 2018 yılında 9 (1 adet birleşme satın alma) yatırım kayıtlara yansımıştır.
- 2017 yılında bölgeye Türk yatırımcılar tarafından yaklaşık 760 milyon ABD\$* değerinde yatırım yapılırken 2018 yılında yapılan tahmini yatırım miktarı 655 milyon ABD\$'dır*.
- Yatırım aktivitesi olarak turizm ve tekstil sektörleri ön plana çıkmaktadır.

(*) Figure includes estimates for unannounced investment sizes. These figures do not reflect annual capital flow. They are estimated project values. For annual capital flows, please see Central Bank of the Republic of Turkey's statistics.

(*) ile belirtilen değeri açıklanmamış işlemler için tahmini değerler de dahildir. Bu veriler yıllık para akışını göstermez. Proje tahmini değerlerdir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi istatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Asia Pacific Asya Pasifik

Asia Pacific, as the top investment destination for global investors, increased the amount of investments inflows by 4% compared to last year. Investments made in China reached an all-time-highest level with a total of US \$138 billion. Except China, Southeast Asia countries attracted a total investment volume of US \$150 billion. Investments in many industries, especially manufacturing operations transferred from China to the region, will promote foreign investments inflows to the region in the upcoming period. Foreign investment inflows to Southeast Asia, most of which target India, seem to mostly incline towards retail, e-commerce, and telecommunications. Investments in the region increased by 4% and reached US \$54 billion, US \$43 billion of which intended for India.

The Index of foreign investment orientation, which was enacted by China at the end of 2017, aims to increase foreign investments in certain sectors. The target industries include advanced technology, environment-oriented technologies and advanced services sectors. Having taken these steps, China is expected to continue its foreign investment attraction performance as in 2018.

Contrary to global economic activity, the Asia Pacific region, being of secondary importance in Turkey's economy agenda for various reasons in the past, still accommodates important opportunities. Our political and economic relations with these countries, which have a young and growing population, have made significant progress in recent years. The region represented with a total of 10 countries in this year's index and maintained its attractive position for Turkish investors. The 'Asia Again' initiative announced by the government this year is expected to have a positive impact on investments.

According to the results of DEİK investor perception survey, it can be said that China's Belt and Road Initiative (BRI) has created a positive atmosphere for the

Yabancı yatırımcıların bir numaralı adresi Asya Pasifik bölgesi, geçtiğimiz yıl çektiği yatırımları %4 oranında arttırmıştır. Özellikle Çin'e yönelen yatırımlar 138 milyar ABD doları ile tüm zamanların zirvesine ulaşmıştır. Çin haricinde ise Güneydoğu Asya ülkelerine 150 milyar ABD doları yatırım gitmiştir. Çok çeşitli sektörlerde ve özellikle Çin'den bölgeye transfer edilen imalat operasyonları, yeni dönemde de bu bölgedeki yabancı yatırımları tetikleyecektir. Çoğunluğu Hindistan'a olmak üzere Güney Asya'ya yönelik yabancı yatırım girişleri daha çok perakende, e-ticaret ve telekomünikasyon sektörlerine yönelmiş görülmektedir. Bölgedeki yatırımlar %4 artarak, 43 milyar ABD doları Hindistan'a olmak üzere, 54 milyar ABD dolarına yükselmiştir.

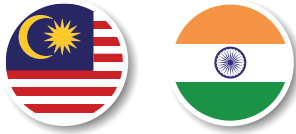
Çin'in 2017 yılı sonunda yasalaştırdığı 'yabancı yatırım uyum endeksi' bazı belirlenen sektörlerde yabancı yatırımları arttırmayı hedeflemektedir. Hedef sektörler arasında ileri teknoloji, çevre odaklı teknolojiler ve ileri düzey hizmet sektörleri yer almaktadır. Bu adımlarla Çin'in, yabancı yatırımlarda 2018 yılında yaşanan artışı sürdürmesi öngörülmektedir.

Küresel ekonomik hareketliliğin tersine, ekonomi gündemimizde çeşitli sebeplerle ikinci planda kalmış Asya Pasifik bölgesi önemli fırsatları hala barındırmaktadır. Ciddi bir genç ve büyüyen nüfusa sahip bu ülkelere dönük gerek siyasi gerek ekonomik ilişkilerimiz son yıllarda önemli mesafe kat etmiştir. Bölge bu yıl tüm kategorilerde toplam 10 ülkeyle yer edinmiştir. Bölgenin yatırım cazibesi Türk yatırımcıları gözüyle son yıllardaki artış eğilimini sürdürmüştür. Hükümet tarafından bu yıl açıklanan 'Yeniden Asya' açılımının yatırımlara olumlu yansımaları beklenmektedir.

DEİK yatırımcı algı anketi sonuçlarına göre, Çin'in Kuşak ve Yol Girişiminin (BRI) bölgedeki Türk yatırımlarının geleceği konusunda olumlu bir hava



Leader of the Region Bölgenin Lideri

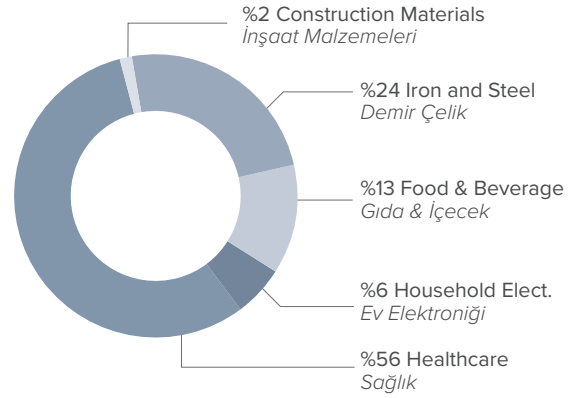


Malaysia had the highest amount of Turkish investments in 2018 in the region.

India had the highest number of Turkish investment transactions in 2018 in the region.

*Malezya 2018 yılında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımı çeken ülke olmuştur.
Hindistan 2018 yılında işlem bazında bölgede en fazla Türk yatırımı çeken ülke olmuştur.*

Sectoral Distribution of Investments Yatırımların Sektörel Dağılımı



Total Amount of Turkish Investments Türk Yatırımları Toplamı



**\$1.2
BN**

Total transaction amount in 2017 was US \$353 million* while in 2018, investments reached an approximate total of US \$1.151 billion*

2017 yılında toplam işlem büyüklüğü 353 milyon ABD dolarıyken, 2018 yılındaki yatırımların büyüklüğü yaklaşık 1.151 milyar* ABD \$'dır.*

future of Turkish investments in the region. However, there are still a few investors who indicate that they have made concrete progress.

Positive economic outlook and ongoing efforts to improve the investment climate in major economies such as China and India resulted in optimism amongst investors about the future of foreign flows to the region. Greenfield investments and merger & acquisitions in the recent years have highlighted the region's potential and strengthened this optimism amongst investors. On the other hand, recent tensions and protective policies in global trade cause risks that may adversely affect investor's feelings.

yarattığı söylenebilir. Ancak somut ilerleme kaydettiğini belirten yatırımcı sayısı henüz düşük seviyededir.

Olumlu ekonomik görünüm ve Çin, Hindistan gibi büyük ekonomilerdeki yatırım ortamını iyileştirmeye yönelik devam eden çalışmalar neticesinde bölgeye dönük yabancı yatırım akışlarının geleceği konusunda ihtiyatlı bir iyimserlik söz konusudur. Son yıllardaki sıfırdan yatırım ve birleşme satın almalar da bölgenin potansiyelini ve yatırımcı algısının iyimserliğini desteklemektedir. Diğer tarafta küresel ticarete son dönemde yaşanan gerilimler ve korumacı politikalar yatırımcı hissiyatını olumsuz yönde etkileyebilecek riskler barındırmaktadır.

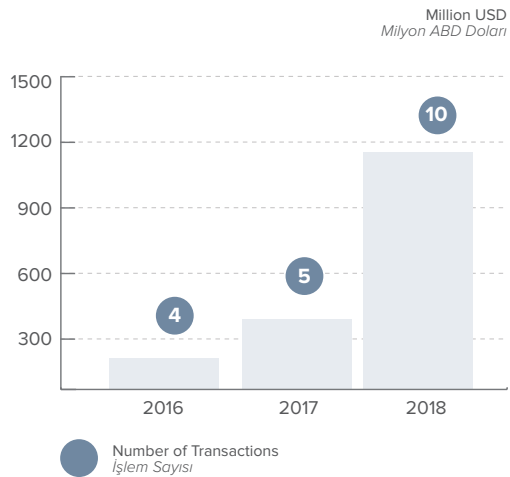
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

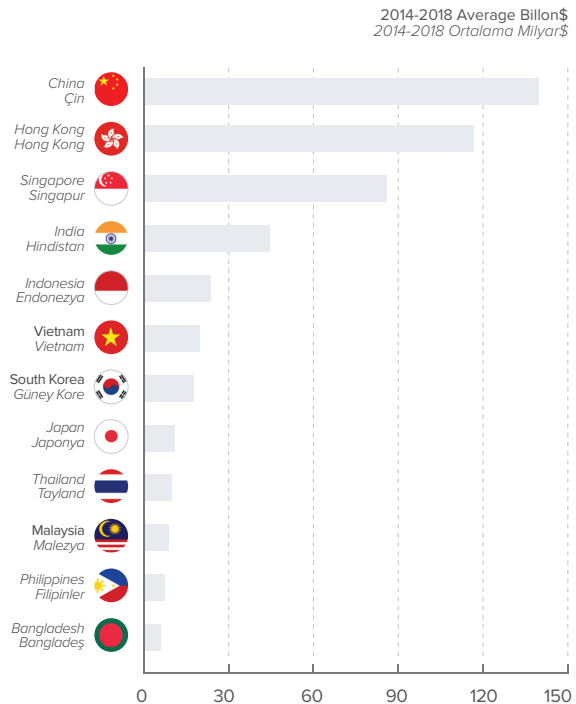
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Aydınlar Grup	Malesia Malezya	Share Increase Hisse Artırımı	Healthcare Sağlık	Manufacturing IHH Healthcare Berhad
2	Almatis	India Hindistan	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Iron Steel Demir Çelik	Hotel İmalat
3	Anadolu Grubu	Pakistan Pakistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Food & Beverage Gıda & İçecek	Retail İmalat
4	Arcelik	India Hindistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Household Electronics Ev Elektronikleri	Sales / Business Development İmalat
5	Caykur	Pakistan Pakistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Food & Beverage Gıda & İçecek	Manufacturing İmalat

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



Annual Foreign Investment Flow Yıllık Yabancı Yatırım Akımı



Performance of Countries in the Index (y-o-y) Ülkelerin Yıllık Endeks Performansı

	High Income Yüksek Gelirli			Mid Income Orta Gelirli			Low Income Düşük Gelirli		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



- In 2017, 5 greenfield investments were made in Asia & Pacific countries. In 2018, 10 investments (5 merger & acquisitions) were spotted.
- Total transaction amount in 2017 was US \$353 million* while in 2018, investments reached an approximate total of US \$1.151 million* Iron-steel and food stand out as main investment sectors.
- In general terms, Turkish company investments do not utilize region's full potential.
- Asya & Pasifik ülkelerinde 2017 yılında tespit edilen 5 adet sıfırdan yatırım tespit edilmiştir. 2018 yılındaysa 10 yatırım (5 tane birleşme satınalma) tespit edilmiştir.
- 2017 yılında toplam işlem büyüklüğü 353 milyon* ABD dolaryken, 2018 yılındaki yatırımların büyüklüğü yaklaşık 1.151 milyon* ABD \$'ıdır. Yatırım aktivitesi olarak demir çelik ve gıda sektörleri ön plana çıkmaktadır.
- Genel bağlamda bölge Türk şirketleri tarafından potansiyelinin çok altında değerlendirilmektedir.

(*) Figure includes estimates for unannounced investment sizes. These figures do not reflect annual capital flow. They are estimated project values. For annual capital flows, please see Central Bank of the Republic of Turkey's statistics.

(*) ile belirtilen değeri açıklanmamış işlemler için tahmini değerler de dahildir. Bu veriler yıllık para akışını göstermez. Proje tahmini değerlerdir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi istatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Eurasia Avrasya

Russia, as the country with highest share of Turkish investment stock, outperformed China in the middle income category this year. Given its overall economic potential and growth dynamics, Russia has the potential of attracting more foreign investment. Embargoes imposed on Russia by USA and EU countries, especially due to the issues in Crimea, and the precautions taken by Russia against these sanctions, have been the most important impediment in development of foreign investments. However, the country was able to attract foreign investments amounting to over US \$75 billion in two years.

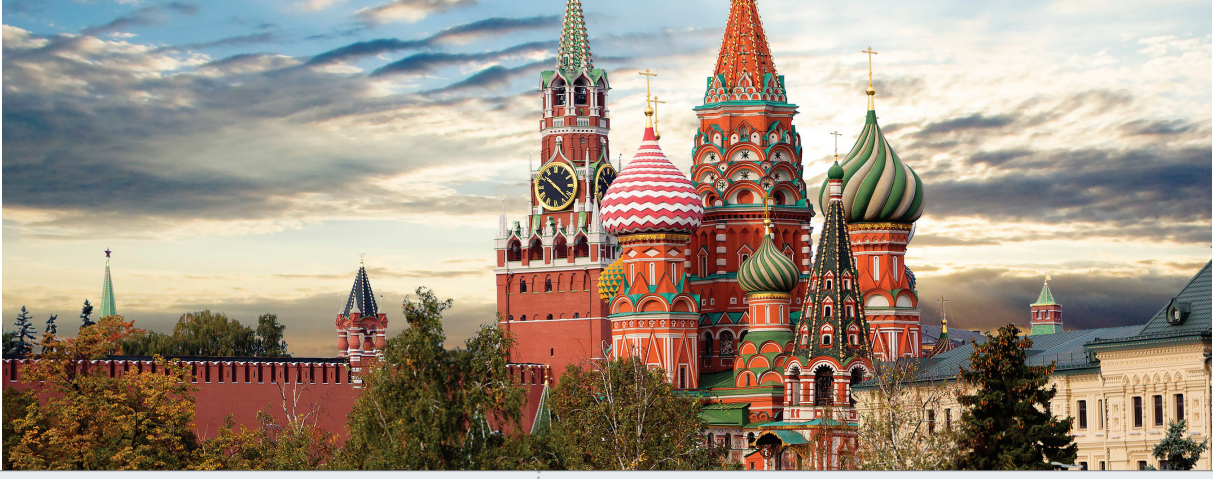
Azerbaijan has taken over the leadership back in the low-income country category. Although the investment inflows to the Caspian region declined on a global scale, Azerbaijan and the region in general are still an attractive zone for Turkish investors. One of the government's priorities has been to diversify the national economy focusing on hydrocarbon investments and to increase the amount of foreign investment, especially in agriculture, transport, tourism, and IT. For the investments included within the scope of free trade zone built close to the Alat Port, equipment imports of prioritized sectors will be exempt from customs duty for seven years. The fact that the country is a part of the customs union between Russia, Kazakhstan and Belarus provides access to wider geographies and increases market size.

Uzbekistan and Turkmenistan entered the index in higher ranks compared to the previous year. Turkish companies are substantially more interested in investing in almost any industry in these countries. Political and economic instabilities in neighboring countries, resulted with these countries becoming safe harbor for Turkish investors with their relatively stable economic and political conditions. Uzbekistan is the most populous and dynamic country in its region with a young population of 28 million (average age 26). The country has important raw material resources such as copper, zinc, gold, silver, tungsten, lead, cotton

Rusya, Türkiye'nin mevcut yatırım stoğunun en fazla yoğunlaştığı ülke olarak bu yıl orta gelirli ülkeler kategorisinde Çin'i geçerek liderliği elde etmiştir. Rusya genel ekonomik potansiyeli ve büyüme dinamikleri göz önüne alındığında daha fazla yabancı yatırım çekebilecek bir pozisyonudadır. Özellikle Kırım sorunu ile ABD ve AB ülkelerinin ambargosu ve Rusya'nın bu yaptırımlara karşı yabancı yatırımcılara dönük aldığı bir takım önlemler, yabancı yatırımların gelişimindeki en önemli engeldir. Yine de ülke, potansiyeli ile son iki yılda 75 milyar ABD doları üzerinde yabancı yatırımı çekmeyi başarmıştır.

Azerbaycan düşük gelirli ülke grubunda liderliği tekrar devralmıştır. Hazar coğrafyasına yatırım akımları küresel ölçekte azalmış olsa da Türk yatırımcılar için Azerbaycan ve bölge cazibesini korumaktadır. Hükümetin en önemli önceliklerinden biri, tarım, ulaştırma, turizm ve bilişim başta olmak üzere, hidrokarbon yatırımları odağındaki ülke ekonomisini çeşitlendirmek ve yabancı yatırım miktarını arttırmaktır. Alat limanı yakınında inşa edilen serbest bölge kapsamında değerlendirilecek yatırımlarda öncelikli sektörlere yönelik yatırımların ekipman ithalatları, yedi yıl boyunca gümrük vergisinden muaf tutulacaktır. Ülkenin, Rusya, Kazakistan ve Belarus arasındaki gümrük birliğinin bir parçası olması pazar boyutunu büyütmektedir.

Özellikle Özbekistan ve Türkmenistan önceki yıla kıyasla endekste ki yerlerini yükseltmiştir. Hemen hemen her sektörde Türk yatırımcıların bu ülkelere iştahı yüksektir. Özellikle diğer komşu coğrafyalarda yaşanan sorunlar nispi stabil ekonomik ve siyasi durumlarıyla, bölgeyi Türk yatırımcılar için daha güvenli bir liman haline getirmiştir. Özbekistan, 28 milyonluk genç nüfusu (yaş ortalaması 26) ile bölgesinin en kalabalık ve dinamik ülkesidir. Ülke bakır, çinko, altın, gümüş, tungsten, kurşun, pamuk ve doğal gaz gibi önemli hammadde kaynaklarına



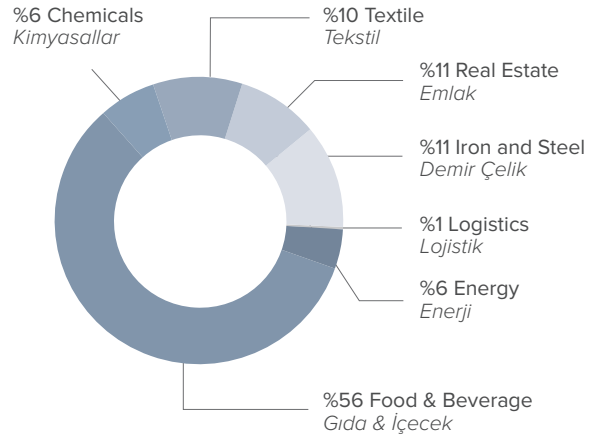
Leader of the Region Bölgenin Lideri



Russia had the highest amount of Turkish investments in 2018 in the region. Russia also had the highest number of Turkish investment transactions in 2018 in the region.

Rusya 2018 yılında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur. Rusya aynı zamanda 2018 yılında işlem bazında da bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.

Sectoral Distribution of Investments Yatırımların Sektörel Dağılımı



Total Amount of Turkish Investments Türk Yatırımları Toplamı



**\$1.7
BN**

Total investment value in 2017 amounted to US \$480 million* while in 2018, total investment value reached US \$1.717 million*.

2017 yılında yapılan yatırımın toplam değeri yaklaşık 480 milyon ABD doları olarak tahmin edilirken, 2018 yılında buna karşılık gelen tutar yaklaşık 1.717 milyon ABD doları* olmuştur.*

and natural gas. In terms of business environment, the leading countries of the region, Georgia and Kazakhstan (9th & 28th place in the World Bank's Ease of Doing Business Index), were able to be ranked in the index again this year. Georgia and Ukraine, having strong economic and political ties with Turkey, offer Turkish investors a more liberal investment climate and more competitive advantage compared to other countries. Although not big in terms of market size, these stood out in the index with successful investment cases and certain advantages offered by their geographical proximity.

sahiptir. İş yapma ortamı bakımından bölgenin en önde gelen ülkeleri Gürcistan ve Kazakistan (Dünya Bankası İş Yapma Kolaylığı Endeksinde 9. & 28. sıra) bu yıl da endekste yer edinmeyi başarmıştır. Gürcistan ve Ukrayna, Türkiye ile sahip olduğu güçlü ekonomik ve politik bağları ile Türk yatırımcılara diğer ülkelere oranla daha liberal bir yatırım iklimi ile daha fazla rekabet avantajı sağlayan ülkelerdir. Büyük bir pazar olmamalarına rağmen başarılı yatırım örnekleri ve coğrafi yakınlıklarının sağladıkları birtakım avantajlar ile endekste öne çıkmışlardır.

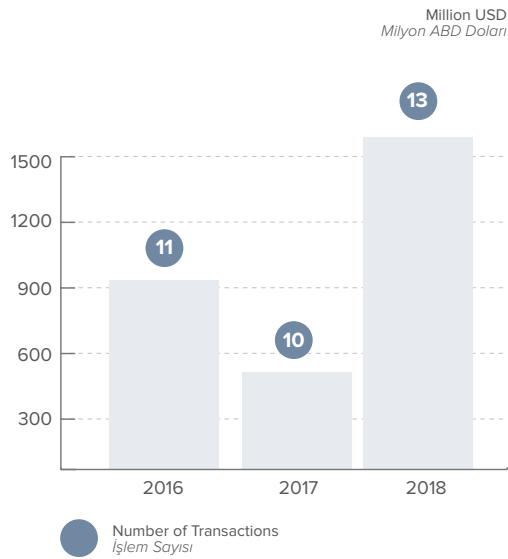
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

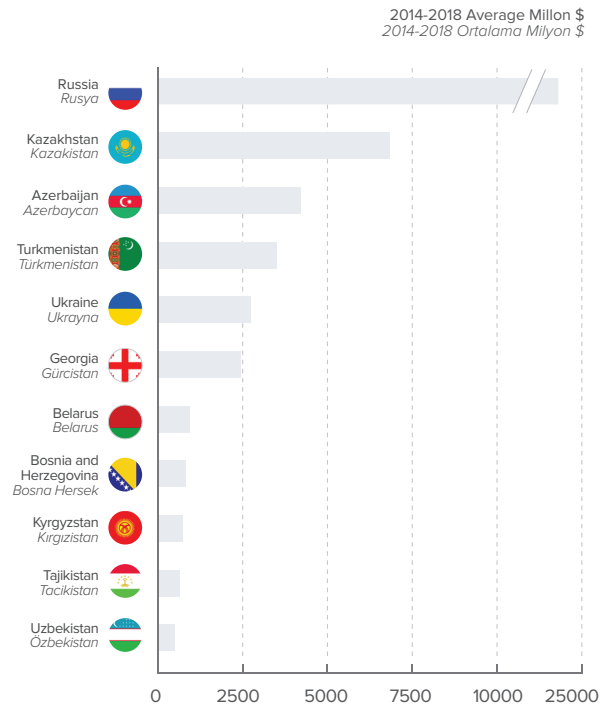
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Anadolu Efes	Russia Rusya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Food & Beverage Gıda İçecek	AB InBev Western European Holding BV AB InBev Western European Holding BV
2	Rönasans	Russia Rusya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Real Estate Emlak	Shopping Mall AVM
3	Unteks Group	Russia Rusya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Textile Tekstil	Manufacturing İmalat
4	Agrobest Group	Kazakhstan Kazakistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Chemicals Kimyasallar	Manufacturing İmalat
5	Coskunoz Holdings	Russia Rusya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Iron Steel Demir Çelik	Manufacturing İmalat

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



Annual Foreign Investment Flow Yıllık Yabancı Yatırım Akımı



Performance of Countries in the Index (y-o-y) Ülkelerin Yıllık Endeks Performansı

High Income Yüksek Gelirli			Mid Income Orta Gelirli			Low Income Düşük Gelirli		
2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
1								
2								
3								
4								
5								
6								
7								
8								
9								
10								
11								
12								
13								
14								
15								

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



- Turkish investors realized 10 transactions (5 of which were merger & acquisitions) in Eurasia in 2017 while 13 investments (4 of which were merger & acquisitions) were spotted in 2018.
 - Total investment value in 2017 amounted to US \$480 million* while in 2018, total investment value reached US \$1.717 million*.
 - Food & beverage, iron and steel, and textile were the most attractive investment activity.
 - Russia, both in greenfield investments and merger & acquisitions, saw the highest number and volume of transaction.
-
- Türk yatırımcılar tarafından Avrasya'da 2017 yılında 10 (5 birleşme ve satın alma işlemi) işlem gerçekleştirilirken, 2018 yılında ise aynı şekilde 13 (4 birleşme ve satın alma işlemi) adet yatırım tespit edilmiştir.
 - 2017 yılında yapılan yatırımın toplam değeri yaklaşık 480 milyon ABD doları* olarak tahmin edilirken, 2018 yılında buna karşılık gelen tutar yaklaşık 1.717 milyon ABD doları* olmuştur.
 - Yatırım aktivitesi olarak gıda&içecek ve demir çelik sektörleri ile tekstil sektörü ön plana çıkmaktadır.
 - Rusya hem sıfırdan yatırımlar hem de şirket satın alımlarında en çok işlem hacmi ve adedinin gerçekleştiği ülke olmuştur.

(*) Figure includes estimates for unannounced investment sizes. These figures do not reflect annual capital flow. They are estimated project values. For annual capital flows, please see Central Bank of the Republic of Turkey's statistics.

(*) ile belirtilen değeri açıklanmamış işlemler için tahmini değerler de dahildir. Bu veriler yıllık para akışını göstermez. Proje tahmini değerlerdir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi istatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Western Europe Batı Avrupa

United Kingdom maintained its leading position in the index this year. It is observed that the increasing economic interaction in recent years has significantly increased the number of Turkish companies aiming overseas expansion through London. Despite the structural changes to be implemented in the process of Brexit, the British economy remains resilient. The country maintains its position as an important market with its parity in international markets, ease of access to legal, financial and investment advisors, flexibility in the process of establishing a company and the rights granted to foreign investors after the establishment of the firm. Its geographical proximity makes it more attractive for Turkish investors than major global business hubs including New York, Singapore, and Hong-Kong. The United Kingdom has attracted US \$120 billion of foreign investment on average over the last 3 years. Approximately 10% of the Turkish foreign investments identified transactions in the last year were made in the United Kingdom.

With its transparent and functional legal mechanisms, large domestic markets consisting of high-income and educated populations, and advanced infrastructure, the Western European region underperformed compared to previous year in the index this year, represented by 9 countries in the index of high-income segment. 20% of the total amount and 25% of the total number of identified Turkish foreign investments in 2018 were made in the region. 40% of all abroad mergers and acquisitions made by Turkish companies took place in the region.

Germany and France held their strong position in the index, showing a solid performance. Compared to other high income countries, they have become the most popular destinations in industrial foreign investments. French President Emmanuel Macron aims to increase foreign investment by attracting the regional headquarters of London-based international companies to Paris in the medium term following 'Brexit'. The Netherlands and Spain improved their

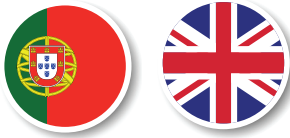
Birleşik Krallık bu yıl da Endeksin liderliğini sürdürmüştür. Son yıllarda artan ekonomik etkileşimin, birçok Türk şirketini yurt dışı açılımlarında Londra merkezli bir yatırım planlamasına ittiği gözlemlenmektedir. Avrupa Birliği'nden çıkış (Brexit) süreciyle yaşanacak yapısal değişimlere rağmen İngiliz ekonomisi dayanıklılığını korumaktadır. Ülke, uluslararası piyasalardaki karşılığı, hukuk, finans ve yatırım danışmanlarına erişim kolaylığı, şirket kurma süreçlerindeki esneklik ve yabancı yatırımcılara şirket kurulumu sonrası tanıdığı haklar ile önemli bir pazar konumunu korumaktadır. Coğrafi yakınlığı, Türk yatırımcıları açısından Birleşik Krallık; New York, Singapur, Hong Kong gibi önemli küresel iş merkezlerinden daha cazip bir konuma getirmektedir. Birleşik Krallık son 3 yılda ortalama yılda 120 milyar ABD doları yabancı yatırım çekmiştir. Geçtiğimiz yıl tespit edilen Türk dış yatırımlarının yaklaşık %10'u Birleşik Krallık'ta gerçekleşmiştir.

Şeffaf ve işlevsel hukuki mekanizmaları, yüksek gelirli ve eğitimli nüfusları ile oluşan geniş iç pazarları ve gelişmiş altyapıları ile Batı Avrupa bölgesi, yüksek gelirli ülkeler endeksinde bu yıl geçtiğimiz yılların altında bir performans göstererek 9 ülkeyle girmiştir. Bölge 2018 yılında tespit edilen Türk dış yatırımlarının miktar olarak %20'sini yatırım sayısı olarak da %25'ini barındırmaktadır. Bölge özellikle Türk şirketlerinin gerçekleştirdiği yurt dışı birleşme ve satın almalarda %40'ının gerçekleştiği bölge olarak ön plana çıkmıştır.

Almanya ve Fransa bu yıl da endekste önemli yer edinecek istikrarlı bir performans göstermiştir. Özellikle diğer yüksek gelirli ülkelere nazaran endüstriyel yabancı yatırımlarda şirketlerin tercih ettikleri adresler olmuşlardır. Fransa Devlet Başkanı Emmanuel Macron, 'Brexit' sonrası orta vadede Londra merkezli konumlanmış uluslararası şirketlerin bölgesel merkezlerini Paris'e çekerek, yabancı yatırımları arttırmayı hedeflemektedir. Hollanda ve İspanya geçtiğimiz yıla oranla endekte pozisyonlarını

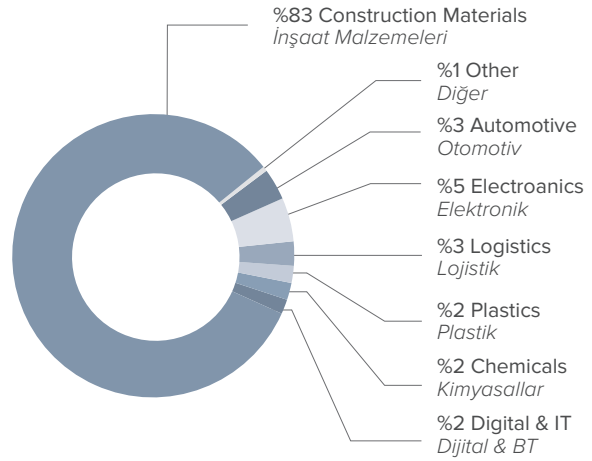


Leader of the Region Bölgenin Lideri



Portugal had the highest amount of Turkish investments in 2018 in the region.
UK had the highest number of Turkish investment transactions in 2018 in the region.
*Portekiz 2018 yılında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.
Birleşik Krallık 2018 yılında işlem bazında bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.*

Sectoral Distribution of Investments Yatırımların Sektörel Dağılımı



Total Amount of Turkish Investments Türk Yatırımları Toplamı



\$1 BN

Approximate investment value in 2017 amounted to US \$307 million* while in 2018, investments were worth US \$1.029 million*.
2017 yılında yapılan yatırımların yaklaşık değeri 307 milyon ABD\$ iken, 2018 yılında 1.029 milyon ABD\$*'lık yatırım gerçekleşmiştir.*

index positions compared to last year. As a result of the reforms carried out in 2017 in favor of the investor, Spain managed to attract foreign investment amounting twice the average of the previous 3 years in 2018.

Italy underperformed compared to last year. Although many Turkish and global investments have been implemented to date, strict labor law and long bureaucratic processes may negatively affect investment decisions. Nevertheless, with its potential, location and industrial competencies, the country has been able to reach an average annual foreign investment inflow level of US \$25 billion in recent years.

iyileştirmişlerdir. İspanya, yatırımcı lehine 2017 yılında gerçekleştirdiği reformlar neticesinde, önceki 3 yılın ortalamasının iki katı yabancı yatırımı 2018 yılında çekmeyi başarmıştır.

İtalya, geçtiğimiz yıldan kötü bir performans göstermiştir. Bugüne kadar birçok Türk ve küresel yatırım hayata geçirilmiş olsa da katı iş kanunu ve uzun bürokratik süreçleri yatırım kararlarını negatif yönde etkileyebilmektedir. Ülke her şeye rağmen potansiyeli, konumu ve endüstriyel yetkinlikleri ile son yıllarda yıllık 25 milyar ABD doları yabancı yatırım seviyesini yakalayabilmektedir.

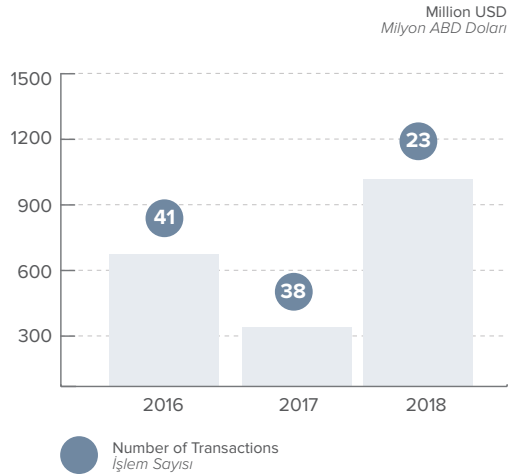
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

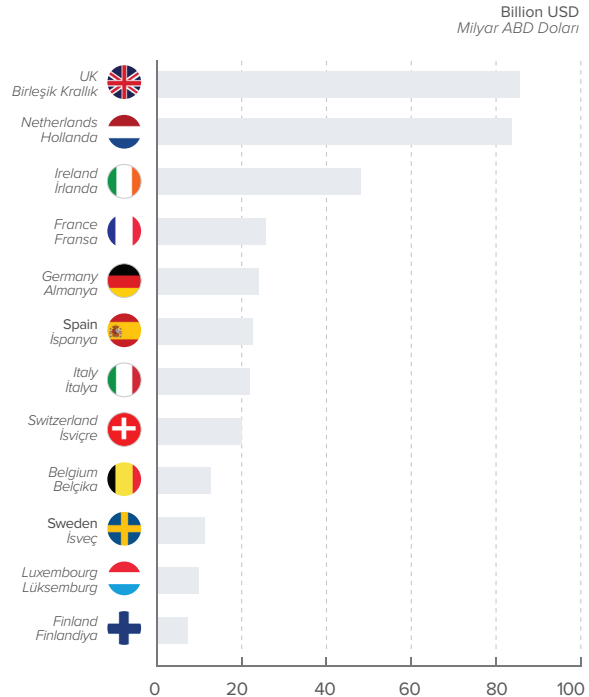
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Oyak Holding	Portugal Portekiz	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Construction Materials İnşaat Malzemeleri	Intercement Brasil SA (Portugal & Cape Verde) Intercement Brasil SA (Portugal & Cape Verde)
2	AirTies	France Fransa	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Electronics Elektronik	R&D Facility AR-GE Merkezi
3	Organic Chemistry	Italy İtalya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Chemicals Kimyasallar	Villa Industrie Chimiche Srl Villa Industrie Chimiche Srl
4	Ozler Plastik	France Fransa	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Plastics Plastik	Manufacturing plant (Fraize plant in France) Manufacturing plant (Fraize plant in France)
5	Dogus Holding	France Fransa	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Logistics Lojistik	Blohm + Voss La Ciotat SA (51%) Blohm + Voss La Ciotat SA (51%)

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



Annual Foreign Investment Flow Yıllık Yabancı Yatırım Akımı



Western Europe

Batı Avrupa

Performance of Countries in the Index (y-o-y)

Ülkelerin Yıllık Endeks Performansı

	High Income Yüksek Gelirli			Mid Income Orta Gelirli			Low Income Düşük Gelirli		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region

Bölgedeki Türk Yatırımları



- The region attracted a total of 38 investments in 2017 including greenfield investments and mergers and acquisitions (10). In 2018, Turkish companies were accounted for 23 investment projects (8 of which were mergers and acquisitions).
 - Approximate investment value in 2017 amounted to US \$307 million* while in 2018, investments were worth US \$1.029 million*.
 - Electronics and construction materials attracted the majority of investments in 2018.
 - Investors showed the most interest in the United Kingdom, which ranked as the first investment destination in the index in 2018, followed by France.
-
- Bölgeye sıfırdan yatırımlar ve birleşme ve satın alma işlemleri dahil 2017 yılında 38 (10 birleşme ve satın alma) yatırım yapılmıştır. 2018 yılında ise 23 (8 birleşme ve satın alma) yatırım Türk şirketlerince gerçekleştirilmiştir.
 - 2017 yılında yapılan yatırımların yaklaşık değeri 307 milyon ABD\$* iken, 2018 yılında 1.029 milyon ABD\$*'lık yatırım gerçekleşmiştir.
 - 2018 yılında en çok yatırım alan sektörler elektronik ve inşaat malzemeleri olmuştur.
 - 2018 yılı yatırımlarında en çok ilgiyi endekste de liderliğe yükselen Birleşik Krallık görürken, Türk yatırımcılarının ikinci adresi Fransa olmuştur.

(*) Figure includes estimates for unannounced investment sizes. These figures do not reflect annual capital flow. They are estimated project values. For annual capital flows, please see Central Bank of the Republic of Turkey's statistics.

(*) ile belirtilen değeri açıklanmamış işlemler için tahmini değerler de dahildir. Bu veriler yıllık para akışını göstermez. Proje tahmini değerlerdir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi istatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Eastern Europe

Doğu Avrupa

Eastern European countries hold top positions in terms of foreign investment growth rate per capita. The region was important for Turkish companies in terms of the number of investments, if not the amount of investments. The region were ranked with 8 countries in the index this year. Although Romania stood its ground as the country with the most Turkish investment stock, it was Serbia that made the greatest breakthrough in the last two years. Serbia is particularly attracting textile investments as an intermediate manufacturing and dispatch base when accessing the high-income European markets. The government encourages foreign investment by keeping corporate tax low. Other advantages attracting investors include ongoing economic reforms as part of the EU accession process and the agreement made with the IMF, its strategic location, its relatively cheap and skilled labor force, and the free trade agreements made with the EU, Russia, Turkey, and CEFTA countries.

Poland, the most stable economy in the region, mainly attracts foreign investors from Western countries, rather than Turkey. With its strategic position for companies operating in European markets, large population, relatively cheap and qualified labor, and stable banking and financial infrastructure, the country remained in the index this year. Slovakia, entering this year's index with a good ranking, may attract more investors' attention thanks to its investment legislation infrastructure, project-based grants for foreign investors, and tax advantages.

Czechia and Hungary enjoy their location at the heart of Europe, and they are preferred for more value-added productions, compared to other countries in the region. These countries, especially in the recent years, were able to complete the transition from lower value-added textile and food processing investments to automotive, machinery, renewable energy resources, tourism, and information technologies. Central Europe is a high quality and low cost manufacturing hub

Doğu Avrupa ülkeleri kişi başına yabancı yatırım artış hızı bakımından dünyada üst sıralarda yer almaktadır. Türk şirketleri için meblağ olarak olmasa da yatırım sayısı bakımından öne çıkmıştır. Bölge ülkelerinden bu yıl endekse 8 tanesi girebilmiştir. Romanya bölgede en fazla Türk yatırım stoğunu barındıran ülke olarak pozisyonunu korusa da son iki yılın en büyük çıkış yapan ülkesi Sırbistan olmuştur. Sırbistan özellikle yüksek gelirli Avrupa pazarına ulaşmada ara imalat ve sevk üssü olarak tekstil yatırımlarını kendine çekmektedir. Hükümet kurumlar vergisini düşük tutarak bu noktada yabancı yatırımları teşvik etmektedir. Ülkenin yatırımcıları çeken diğer temel avantajlar arasında; AB üyelik süreci ve IMF anlaşmasının bir parçası olarak sürdürmekte olduğu ekonomik reformlar, stratejik konumu, nispeten ucuz ve vasıflı işgücü ve AB, Rusya, Türkiye ve CEFTA ülkeleri ile sahip olduğu serbest ticaret anlaşmaları yer almaktadır.

Bölgedeki en istikrarlı ekonomi olan Polonya, Türkiye'den daha çok batılı ülkelerden çektiği yabancı yatırımlarla ön plana çıkmaktadır. Ülke, Avrupa pazarlarına dönük çalışan şirketlere yönelik stratejik konumu, büyük nüfusu, görece ucuz iş ve nitelikli gücü ve istikrarlı bankacılık ve finansal altyapısı ile çekiciliğini sürdürerek, bu yıl da endekste ki yerini almıştır. Bu yıl endekse iyi bir sıradan giriş yapan Slovakya, yatırım mevzuat altyapısı, yabancı yatırımcılara yönelik proje temelli hibeleri ve vergisel avantajlarıyla yeni dönemde yatırımcıların radarına girebilir.

Çekya ve Macaristan Avrupa'nın merkezinde yer alan konumları ile diğer bölge ülkelerine nazaran katma değerli üretimler için tercih edilen ülkelerdir. Bu ülkeler özellikle son dönemde düşük katma değerli tekstil ve gıda işleme yatırımlarından, otomotiv, makine, yenilenebilir enerji kaynaklarına, turizm ve bilgi teknolojilerine geçişi başatabilmiştir. Orta Avrupa



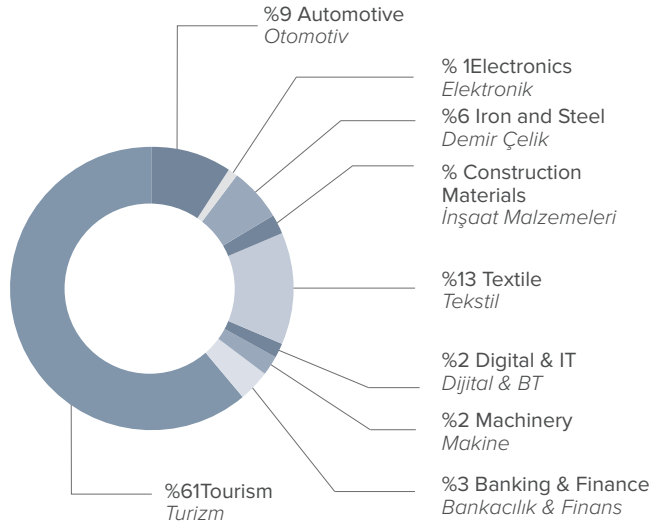
Leader of the Region Bölgenin Lideri



North Macedonia had the highest amount of Turkish investments in 2018 in the region. Serbia had the highest number of Turkish investment transactions in 2018 in the region.

Kuzey Makedonya 2018 yılında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımı çeken ülke olmuştur. Sırbistan 2018 yılında işlem bazında bölgede en fazla Türk yatırımı çeken ülke olmuştur.

Sectoral Distribution of Investments Yatırımların Sektörel Dağılımı



Total Amount of Turkish Investments Türk Yatırımları Toplamı



**\$862
MN**

Approximate investment value in 2017 amounted to US \$225 million* while in 2018, investments were worth US \$862 million*.

\$862mn - 2017 yılında yapılan yatırımların yaklaşık değeri 225 milyon ABD\$ iken, 2018 yılında 862 milyon ABD\$**lık yatırım gerçekleşmiştir.*

for automotive industry. It is expected to maintain its growth while attracting new foreign investors. Bulgaria stands out with its low corporate tax, labor, energy and living costs. For Turkish firms, alongside its geographical proximity, Bulgaria may also serve as an entry point to the EU markets for some industries, overcoming EU legislation barriers.

otomotiv endüstrisi, düşük maliyetli, yüksek kaliteli bir üretim merkezidir. Bölgenin büyümesini sürdürerek, yeni yabancı yatırımcıları çekmesi beklenmektedir. Bulgaristan, düşük kurumlar vergisi, işçilik, enerji ve yaşam maliyetleri ile ön plana çıkmaktadır. Türk şirketleri için coğrafi yakınlığının yanı sıra, bazı sektörlerde AB mevzuat bariyerlerini aşma noktasında pazara giriş kapısı olması söz konusu olabilir.

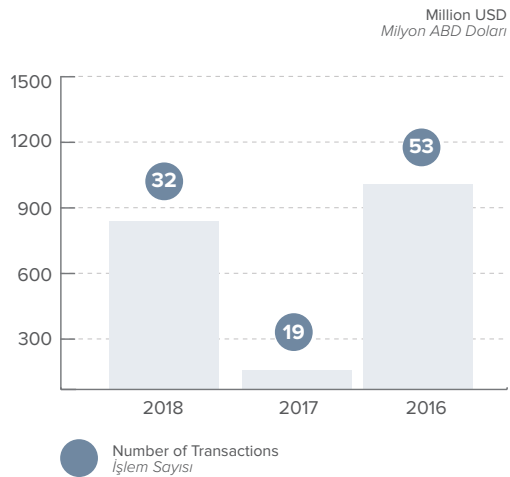
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

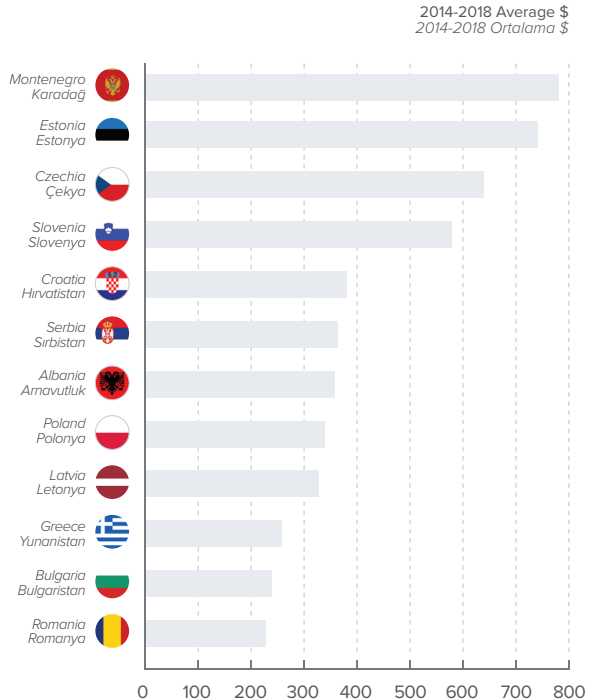
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Limak Holding	Northern Macedonia Kuzey Makedonya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Tourism Turizm	Otel Otel
2	Bayraktarlar Holding	Bulgaria Bulgaristan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Automotive Otomotiv	Manufacturing İmalat
3	DMD Dis Ticaret	Serbia Sırbistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Iron Steel Demir Çelik	Manufacturing İmalat
4	Konveyor AS	Poland Polonya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Construction Materials İnşaat Malzemeleri	Bundy Refrigeration Srl Bundy Refrigeration Srl
5	Logo Software	Romania Romanya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Digital & IT Dijital & BT	Architected Business Solutions SRL Architected Business Solutions SRL

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



Annual Foreign Investment Flow Per Capita Kişi Başına Düşen Yıllık Yabancı Yatırım



Eastern Europe

Doğu Avrupa

Performance of Countries in the Index (y-o-y) Ülkelerin Yıllık Endeks Performansı

High Income Yüksek Gelirli			Mid Income Orta Gelirli			Low Income Düşük Gelirli		
2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
1								
2								
3								
4								
5								
6								
7								
8								
9								
10								
11								
12								
13								
14								
15								

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



- The region is the most popular investment destination for Turkish investors, especially in manufacturing investments. A total of 19 investments were made in the region in 2017. In 2018, Turkish companies were accounted for 32 investment projects (2 of which were merger acquisition).
- Approximate investment value in 2017 amounted to US \$225 million while in 2018, investments were worth US \$862 million.
- Textile, tourism, and automotive were the industries attracting the most investment in 2018.
- Serbia and Romania were the most popular investment destinations.

- Bölge Türk yatırımcıların özellikle imalat yatırımlarında en gözde yatırım adresi konumundadır. Bölgeye 2017 yılında toplam 19 adet yatırım yapılmıştır.
- 2018 yılında ise 32 yatırım (2 adet birleşme satın alma) Türk şirketlerince gerçekleştirilmiştir.
- 2017 yılında yapılan yatırımların yaklaşık değeri 225 milyon ABD\$* iken, 2018 yılında 862 milyon ABD\$*'lık yatırım gerçekleşmiştir.
- 2018 yılında en çok yatırım alan sektörler tekstil, turizm ve otomotiv olmuştur. Yatırımlarda en çok ilgiyi Sırbistan ve Romanya çekmiştir.

(*) Figure includes estimates for unannounced investment sizes. These figures do not reflect annual capital flow. They are estimated project values. For annual capital flows, please see Central Bank of the Republic of Turkey's statistics.

(*) ile belirtilen değeri açıklanmamış işlemler için tahmini değerler de dahildir. Bu veriler yıllık para akışını göstermez. Proje tahmini değerlerdir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi istatistikleri geçerlidir.

ABOUT THE COUNCIL & METHODOLOGY

KONSEY HAKKINDA & METODOLOJİ

DEİK Outbound Investments Business Council

DEİK Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi

The foundation of the DEİK Outbound Investments Business Council was laid in 2011 with the establishment of DEİK's working group under the same name. Turkey's biggest outbound investment companies are members of this Council which commenced operations in January 2013. The Council pursues the vision of becoming the leading corporate organization with a deep understanding of dynamics of private sector's investments abroad, main solution partner in foreign investment process, and body ensuring high-level coordination with public institutions. Main operational topics of the Council include investment guarantees, arbitration, risk assessment, financing, and sectoral/regional outbound investment strategies.

Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi'nin temelleri 2011 yılında DEİK bünyesinde aynı isimle kurulan çalışma grubu ile atılmıştır. Türkiye'nin en büyük dış yatırımcı şirketlerini bünyesinde bulunduran Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi, resmi olarak 2013 yılından itibaren faaliyetlerine başlamıştır. Konsey, Türkiye ekonomisi için yeni sayılabilecek bir tema olan bu alanda; özel sektörün yurt dışı yatırım dinamiklerini kavrama, yurt dışı yatırımlar sürecinde ortaya çıkan ihtiyaçlara yanıt üretme, kamu ile yüksek düzeyde eşgüdüm sağlama noktasında öncü kurumsal yapı olma vizyonunda çalışmalarını sürdürmektedir. Ana çalışma başlıkları arasında; yatırım garantileri, tahkim, risk değerlendirme, yatırım finansmanı, sektörel/bölgesel dış yatırım stratejileri gibi konular yer almaktadır.

Board of Execution

Yürütme Kurulu

Bain & Company	Volkan Kara Chairman / Başkan	Doğuş Holding	Eryiğit Umur
Kale Grubu	Ender Arslan Vice Chairman / Başkan Yardımcısı	Eczacıbaşı Holding	Ferit Erin
TAV Havalimanı Holding	Güçlü Batkın Vice Chairman / Başkan Yardımcısı	Elmadağ Avukatlık	Ramazan Arıtürk
Akay İnşaat	Ertan Olgun	Gübretaş	Mahmut Karaman
Anadolu Grubu	Hurşit Zorlu	Koç Holding	Utku Barış Pazar
Bahçeci Sağlık Hizmetleri	Hamdi Bahçeci	Standart Chartered Türkiye	Kaşif Altun
Borsa İstanbul	Muhittin Esen	Tekfen Holding	Tuğba Aygül İmir
Çalık Holding	Mustafa Aksoy	Tyh Tekstil	Ramazan Kaya
Çelebi Havaçılık	Abdullah Kırımlı	Tekfen Holding	Engin Aytekin
Doğan Holding	Irmak Orman	Tyh Tekstil	Ramazan Kaya

Methodology

Metodoloji

The main drivers of outbound investments could be summarized as the need to establish supply security, support know-how transfer and acquisition of new technologies, establish cost advantages and areas to new markets. The need to comply with different markets' legislative regulations through local investments is another factor that can make direct investment in those countries desirable. Alongside these factors, when we analyze Turkey's current investment stock in other countries, we have seen that Turkey's political and economic relationships with neighboring countries is also an important decision point for outbound investments.

While calculating each country's index score, their standing in each of the following categories have been analyzed through the categories stated in the table below.

As outbound investment index study, published since 2016, celebrates its 4th consecutive year; aim is not to sway potential investor's perceptions of the listed countries, but rather to summarize the attractiveness and overall outlook of those countries' from the perception of current Turkish investors. The higher index scores represent the level of attractiveness of each country in the eye of the Turkish investor.

We have segmented our index into three categories in order to be able to compare countries within each category more fairly and avoid biases towards developed countries: high, middle and low-income countries.

Afterwards we decided the weights of the criteria separately for all three income level country segments. Different weights are assigned to different criteria in our index through the results of an investment perception survey where 403 DEİK member companies participated.

The methodology of the index has been constructed by DEİK Outbound Investments Business Council,

Global olarak incelendiğinde dış yatırımları tetikleyen ana unsurların; arz güvenliği, know-how transferi ve teknoloji edinme potansiyeli, maliyet avantajları ve pazar potansiyelini daha etkin bir şekilde değerlendirme isteği olduğu görülmektedir. Pazar ülkelerin yerel yasal düzenlemelerine ve regülasyonlarına uyum ihtiyacı da bu pazarlara ulaşmak için yurt dışına yatırımı cazip kılan faktörler arasındadır. Bunun yanı sıra, Türkiye'nin mevcut yatırım stoğu analiz edildiğinde, özellikle komşu coğrafyalarda yer alan ülkeler ile Türkiye'nin ekonomik veya politik ilişkisi önemli bir yatırım motivasyonu olarak belirginleşmektedir.

Endeks çerçevesinde her bir ülkenin puanı hesaplanırken tabloda belirtilen ana başlıklar kapsamında bir değerlendirme yapılmıştır.

Bu sene dördüncüsü oluşturulan ve her yıl tekrarlanması planlanan sıralanan ülkeler, belli bir yatırım kararını etkilemekten ziyade, ilgili ülkenin Türk yatırımcısının gözünde çekiciliğinin ve algısının seviyesini ve ileriki yıllar için beklentileri sergilemeyi hedeflemektedir. Belirlenen kriterler ve ağırlıklar ışığında, üst sıralara gildikçe ülkelerin Türk yatırımcılar açısından yatırım çekiciliği de artmaktadır.

Endeks çalışması kapsamında, gelişmiş ülkelerin birçok kriterde sahip oldukları avantajlar nedeniyle, dış yatırım alanında önemli fırsatlar sunabilecek gelişmekte olan ülkelerin önüne geçmesini dengelemek adına, yüksek, orta ve düşük gelirli ülkeler olarak ayrı ayrı sıralanarak üç endeks oluşturulmasının yararlı olacağı öngörülmüştür.

Bu ana başlıkların önem derecesini belirlemek amacıyla DEİK şemsiyesi altındaki 403 şirketin iştiraki ile yatırım algı anketi gerçekleştirilmiş ve yukarıda bahsedilen 3 ayrı ülke grubu için ana başlıkların ağırlıkları bu anketin sonuçlarına göre saptanmıştır.

ABOUT THE COUNCIL & METHODOLOGY

KONSEY HAKKINDA & METODOLOJİ

whose members represent the major investors in Turkey, Bain & Company, and by the results of the investor perception survey that has been conducted to DEİK ecosystem. The data has been collected from specialized databases and public sources and it reflects the most current versions available.

Ülke performansının değerlendirilmesi amacıyla tabloda belirtilen kıstaslar değerlendirilmiştir. Endeksin metodolojisi, Türkiye'nin önde gelen yurt dışı yatırımcı şirketlerinin temsil edildiği DEİK'in bünyesindeki uzmanların, Bain & Company'nin ve Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi üyelerinin görüşleri ile DEİK üyelerine dönük yatırımcı algı anketi sonuçlarıyla şekillendirilmiştir. Kullanılan veriler konu hakkında özelleşmiş ve veri tabanları ve halka açık kaynaklardan derlenmiş olup, dönemsel mevcut en güncel haliyle incelenmiştir.

A. Business environment and development A. İş yapma ortamı ve Kalkınmışlık	B. Know-how Transfer Potential to Acquire Technology B. Know-how Transferi / Teknoloji Edinme Potansiyeli	C. Domestic and Neighbor Market Size C. İç ve Komşu Pazar Büyüklüğü	D. Legislation Infrastructure D. Mevzuat Altyapısı	E. Relations with Turkey E. Türkiye ile İlişkiler	F. Labor and raw material cost F. İş gücü ve hammadde maliyeti
Ease of Doing Business Index İş Yapma Kolaylığı Endeksi	Innovation Index Inovasyon Endeksi	GDP per capita, PPP- Kişi Başı GSYH, PPP	Corporation Tax Kurumlar Vergisi	Strategic Importance Stratejik Önem	Cost of Electricity Elektrik Maliyeti
Foreign Direct Investment Doğrudan Yabancı Yatırım	Patent Records Patent Kayıtları	GDP Growth Rate GSYH Büyüme Oranı	Number of Investment Protection Agreements Yatırım Koruma Anlaşma Sayısı	Employment Created by Turkish Investments Türk Yatırımlarının Yaratıldığı İstihdam	Labor Cost İşgücü Maliyeti
Country Liability Ülke Borçluluğu	Presence of IP Protection Act IP Koruma Yasası Varlığı	Population Nüfus	Arbitration Status Tahkim Durumu	Presence of Agreement on Prevention of Double Taxation Çifte Vergi Önleme Anlaşma Mevcudiyeti	Labor Efficiency İş Gücü Verimi
Broadband Access Rate Geniş Bant Erişim Oranı	Competitive Talent Index Rekabetçi Yetenek Endeksi	Economic Size of Member Associations Üye Birliklerin Ekonomik Büyüklüğü		Presence of Investment Protection Agreements Yatırım Koruma Anlaşma Mevcudiyeti	Ratio of Natural Resource Revenues to GDP Doğal Kaynak Gelirlerinin GSYH'e oranı
Electricity Access Ratio Elektriğe Erişim Oranı		Gross Fixed Capital Formation Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu		Number of THY flight per week Haftalık THY sefer sayısı	
		Logistics Index Lojistik Endeksit			



DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER KURULU
FOREIGN ECONOMIC RELATIONS BOARD

River Plaza, Büyükdere Cad, Bahar Sokak,
No13/9-10 Levent 34394 İstanbul, Turkey

     /deikiletisim | www.deik.org.tr