



OUTBOUND INVESTMENT INDEX 2021

YURT DIŞI YATIRIM
ENDEKSİ 2021



**OUTBOUND
INVESTMENT INDEX 2021**

*YURT DIŞI
YATIRIM ENDEKSİ 2021*



OUTBOUND INVESTMENT INDEX 2021

YURT DIŞI YATIRIM ENDEKSİ 2021

Bu çalışma Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) ve Bain & Company Türkiye tarafından hazırlanmıştır. Ülkelerin yatırım ortamları, spesifik bir sektör bakış açısı olmaksızın dönemsel etkiler ışığında Türk şirketlerinin bakış açısı ile belirli bir metodoloji dahilinde sıralanmıştır. Bu çalışma ile ilgili olan her türlü resmi yazışma için proje ekibi irtibat bilgisi aşağıda belirtildiği gibidir.

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. The contact information of the project team for any official correspondence related to this study is as follows.



FOREIGN ECONOMIC RELATIONS BOARD OF TURKEY
DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER KURULU

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

OUTBOUND INVESTMENTS BUSINESS COUNCIL
YURT DIŞI YATIRIMLAR İŐ KONSEYİ

Dr. Abdullah ÇEREKÇİ Chairman of Business Council / İŐ Konseyi Başkanı
Barış SAZAK Director of Sectoral Business Councils / Sektörel İŐ Konseyleri Direktörü

CORPORATE COMMUNICATION DIRECTORATE
KURUMSAL İLETİŐİM DİREKTÖRLÜĞÜ

Selin SIRER Director / Direktör
Banu BULACAK Design Coordinator / Tasarım Koordinatörü
Sedat TEKİDAN 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

[v](#) [e](#) [i](#) [n](#) [f](#) /deikiletisim



BAIN & COMPANY

Volkan KARA Partner

Nispetiye Caddesi, Akmerkez B 3 Blok Kat: 10 34337 Etiler / İstanbul-Türkiye
Phone: +90 (212) 708 14 00 | Fax: +90 212 708 1414
www.bain.com | Twitter: @BainAlerts | LinkedIn: company/bain-and-company/

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 © December 2021

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan elde edilmiştir. Çalışmamıza sermaye piyasası işlemleri ve grup içi işlemler dahil olmayıp; kapanış süreci devam eden birleşme ve satın alma işlemleri, kaynak aktarımı yeni başlamış 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 © Aralık 2021

**OUTBOUND
INVESTMENT INDEX 2021**

*YURT DIŞI
YATIRIM ENDEKSİ 2021*

FOREIGN ECONOMIC RELATIONS BOARD OF TURKEY (DEİK)

Foreign Economic Relations Board (DEİK) is a voluntary-based business organization, aiming at strengthening the Turkish private sector since 1985.

With a key focus on “Business Diplomacy”, DEİK has been working on developing foreign economic relations of Turkey’s private sector, seeking both foreign and domestic investment opportunities and enhancing bilateral trade between Turkey and its potential partners.

With its 148 Business Councils worldwide, DEİK mainly acts to improve Turkey’s trade and investment relations in a strategic manner with direct contact in these 140 countries.

DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER KURULU (DEİK)

Türk özel sektörünün dış dünyaya açılan penceresi olan DEİK Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK), 1985’ten günümüze, çalışmalarını gönüllülük esasıyla sürdüren, bir iş platformu.

Tüm dünyaya yayılmış 148 İş Konseyiyle DEİK, Türkiye’nin ticaret ve yatırım ilişkilerini stratejik bir şekilde arttırmak için ilgili ülkelerle doğrudan temas kurarak faaliyet gösteriyor.

Ülkeler arası yatırım ve ticareti artırmak amacıyla ve “ticari diplomasi” anlayışıyla yurt içi ile yurt dışında yatırım fırsatları araştırarak Türkiye ve potansiyel partnerleri arasında ekonomik ilişkileri canlandırmak için İş Konseylerimizle çalışmalarımızı sürdürüyoruz.

BAIN & COMPANY TURKEY

Bain & Company is a global consultancy that helps the world’s most ambitious change makers define the future.

Across 63 offices in 38 countries, we work alongside our clients as one team with a shared ambition to achieve extraordinary results, outperform the competition, and redefine industries. We complement our tailored, integrated expertise with a vibrant ecosystem of digital innovators to deliver better, faster, and more enduring outcomes. Our 10-year commitment to invest more than \$1 billion in pro bono services brings our talent, expertise, and insight to organizations tackling today’s urgent challenges in education, racial equity, social justice, economic development, and the environment. We earned a gold rating from EcoVadis, the leading platform for environmental, social, and ethical performance ratings for global supply chains, putting us in the top 2% of all companies. Since our founding in 1973, we have measured our success by the success of our clients, and we proudly maintain the highest level of client advocacy in the industry.

BAIN & COMPANY TÜRKİYE

Bain & Company dünyada değişim sağlayan en iddialı oyuncuların, geleceği tasarlamasına yardım eden küresel bir danışmanlık şirkettir.

Olağanüstü sonuçlar elde etmek, rakiplerimizden daha yüksek performans sağlamak ve sektörleri yeniden tanımlamak üzere; 38 ülkedeki 63 ofisimiz aracılığıyla müşterilerimizin yanında, onlarla tek ekip olarak çalışıyoruz. Daha iyi, daha hızlı ve daha kalıcı sonuçlar almak için ihtiyaçlara uygun olarak geliştirilmiş entegre uzmanlığımızı dijital yenilikçilerden oluşan canlı bir ekosistemle tamamlıyoruz. Ücretsiz çalışmalara 1 milyar dolardan fazla yatırım yapma yönündeki 10 yıllık taahhüdümüz yetkinlik, uzmanlık ve içgörümüzü eğitim, ırksal eşitlik, sosyal adalet, ekonomik kalkınma ve çevre için çalışan, günümüzün en acil sorunlarıyla mücadele eden kuruluşların hizmetine sunuyor. Küresel tedarik zincirlerinin çevresel, sosyal ve etik performanslarını derecelendiren lider bir platform olan EcoVadis’ten altın sertifika olarak danışmanlık firmalarında en üstteki %2’nin arasına girme başarısı gösterdik. 1973’deki kuruluşumuzdan bu yana başarımızı müşterilerimizin başarısıyla ölçtük ve sektördeki en yüksek müşteri bağlılığı düzeyini gururla koruyoruz.

CONTENT İÇİNDEKİLER



From the President	7
Foreword	9
Index 2021.....	11
Periodic Turkish Investor Perception	19
Outlook of Regions and Countries in the Index.....	25
America.....	26
Africa & Middle East	30
Asia Pacific.....	34
Eurasia	38
Western Europe.....	42
Eastern Europe	46
About The Council & Methodology	50

<i>Başkandan.....</i>	<i>7</i>
<i>Önsöz</i>	<i>9</i>
<i>Endeks 2021.....</i>	<i>11</i>
<i>Dönemsel Türk Yatırımcı Algısı</i>	<i>19</i>
<i>Endekste Yer Alan Bölge & Ülke Görünümleri.....</i>	<i>25</i>
<i>Amerika.....</i>	<i>26</i>
<i>Afrika & Orta Doğu</i>	<i>30</i>
<i>Asya Pasifik.....</i>	<i>34</i>
<i>Avrasya</i>	<i>38</i>
<i>Batı Avrupa</i>	<i>42</i>
<i>Doğu Avrupa</i>	<i>46</i>
<i>Konsey Hakkında & Metodoloji.....</i>	<i>50</i>

FROM THE PRESIDENT BAŞKANDAN



Nail OLPAK
DEİK President
DEİK Başkanı

Although foreign capital flows and its effects have been a subject that has been discussed in many studies over the years and that has always been in the spotlight, the investments made overseas from Turkey have reached a level that cannot be neglected and has become a subject that needs to be analyzed. By entering the markets abroad where international competition is intense, the companies are embarking on the path of improving their efficiency and performance in order to sustain their existence.

With the experience of doing business in international markets, companies that carry out their production more effectively acquire the ability to use the resources in their own countries with maximum efficiency. This situation has a positive effect on production, employment and exports in the source country. In addition, with foreign investments, companies get the opportunity to access technology, know-how and information that are not available in their own countries, and they find the opportunity to transfer such information and technology to their own countries.

The Covid-19 pandemic caused a sharp decline in foreign direct investment (FDI) in 2020, and global foreign investment flows fell from \$1.5 trillion to \$1 trillion, a 35% drop from 2019. This is the lowest value recorded since 2005 and is 20% below the lowest level after the global financial crisis in 2009. While the quarantines imposed due to the epidemic caused a slowdown in new investment projects, the expectations of recession caused multinational companies to reevaluate new projects. Foreign investments fell more sharply than the declines in gross national product and trade values.

In this period, according to the statistics of our Ministry of Trade, a total of 148,379 people, 138,195 of whom are foreigners, are employed with the investments made by Turkish companies abroad. It has been

Türkiye'ye giriş yapan yabancı sermaye ve etkileri yıllarca birçok çalışmada ele alınan ve devamlı göz önünde olan bir konu olsa da, Türkiye'den yurt dışına yönelik gerçekleştirilen yatırımlar da ihmal edilemeyecek bir boyuta ulaştı ve analiz edilmesi gereken bir konu haline geldi. Firmalar, yurt dışında gerçekleştirdikleri yatırımlar ile uluslararası rekabetin yoğun olduğu pazarlara giriş yaparak, varlıklarını sürdürebilmek için etkinliklerini ve performanslarını geliştirme yoluna giriyorlar.

Uluslararası pazarlarda iş yapmanın verdiği tecrübe ile üretimlerini daha etkin şekilde gerçekleştiren firmalar, kendi ülkelerindeki kaynakları da maksimum etkinlikle kullanabilme becerisini ediniyorlar. Bu durum kaynak ülkedeki üretim, istihdam ve ihracatı olumlu yönde etkiliyor. Ayrıca, yurt dışı yatırımlar ile firmalar, kendi ülkelerinde mevcut olmayan teknoloji, know-how ve bilgiye ulaşma imkânını elde ediyor ve söz konusu bilgi ve teknolojiyi kendi ülkelerine transfer etme imkânını buluyorlar.

Covid-19 salgını 2020 yılında doğrudan yabancı yatırımlarda (DYY) sert bir düşüşe neden oldu ve küresel yabancı yatırım akımları, 2019 yılına göre %35'lik bir düşüşle 1,5 trilyon \$'dan 1 trilyon \$'a geriledi. Bu değer 2005 yılından beri kaydedilen en düşük değer ve 2009 yılındaki küresel mali kriz sonrasında dip seviyenin de %20 altında. Salgın nedeniyle uygulanan karantinalar yeni yatırım projelerinde yavaşlamalara yol açarken, durgunluk beklentileri çok uluslu şirketlerin yeni projeleri tekrar değerlendirmelerine neden oldu. Yabancı yatırımlarda, gayrisafi milli hâsıla ve ticaret değerlerindeki düşüşlerden daha sert bir düşme yaşandı.

Bu dönemde Ticaret Bakanlığımızın istatistiklerine göre Türk şirketlerinin yurt dışında gerçekleştirdiği yatırımlarla 138.195'u yabancı olmak üzere toplam 148.379 kişiye istihdam sağlanıyor. Türk yatırımcıları yurt dışında kurdukları şirketler aracılığıyla Türkiye'den yaptıkları ithalatın 6,4 milyar \$, Türkiye'ye yaptıkları ihracatın 4,1 milyar \$ olduğu belirlendi. Türkiye'nin uluslararası sermaye pozisyonu 2021 itibarıyla 45 milyar \$. Bu veriler

determined that Turkish investors' imports from Turkey through companies they have established abroad are \$6.4 billion, and their exports to Turkey are \$4.1 billion. Turkey's international capital position is \$45 billion as of 2021. These data are also an indication of the importance our business world attaches to foreign investments.

Green economy and decarbonization will undoubtedly take place in the agenda of global investments, which are directly affected by geopolitical developments. In addition to energy and infrastructure investments, many processes and projects from automotive to chemicals, from health to finance will be redesigned all over the world. With the guidance of international initiatives, companies can accelerate their merger and acquisition activities to rapidly reduce their carbon footprint. Turkish companies can also diversify their investments, primarily in the value chains in which they are integrated within the scope of the EU Green Deal, in order to comply with the regulations.

We, as DEİK, carry out commercial diplomacy activities with our 147 business councils operating around the world in order to pave the way for our investors and guide them.

For this purpose, our Outbound Investment Index, which we have prepared for the fifth time this year and updated according to the changing conditions of the time, reveals the increasing interest of Turkish companies in foreign investments with striking results. Our index makes a general assessment of the risk and potential of investment geographies for Turkish investors, independent of the sectors.

I believe that all this valuable information in our index will lead our investors in their adventures of opening up to the world in order to make a breakthrough and establish new international partnerships in the coming period, and will lead to global brands in our country.

I would like to thank Abdullah Çerekeçi, Chairman of the Foreign Investments Business Council and the members of the Business Council, who contributed to the preparation of our Index, which our Foreign Investments Business Council, operating under DEİK, in partnership with Bain & Company, contributed to, and hope that the index will be a guide for the Turkish private sector.

aynı zamanda, iş dünyamızın yurt dışı yatırımlara verdiği önemin de bir göstergesi.

Jeopolitik gelişmelerin doğrudan etki ettiği küresel yatırımların gündeminde yeni dönemde hiç şüphesiz yeşil ekonomi ve karbonsuzlaşma yer alacaktır. Tüm dünyada bilhassa enerji ve altyapı yatırımlarının yanı sıra otomotivden kimyasallara, sağlıktan finansmana kadar birçok süreç ve proje yeniden tasarlanacaktır. Uluslararası inisiyatiflerin yönlendirmesiyle şirketler karbon ayak izini hızlı biçimde azaltmak adına birleşme satın alma aktivitelerini hızlandırabilir. Türk şirketleri de öncelikli olarak AB Yeşil Mutabakat kapsamında entegre olduğu değer zincirlerinde yatırımlarını regülasyonlara uyum sağlamak adına çeşitlendirebilir.

Bizler de DEİK olarak yatırımcılarımızın önünü açmak ve onlara yol göstermek için dünyada faaliyet gösteren 147 iş konseyimizle ticari diplomasi faaliyetleri yürütüyor, kurucu kuruluşlarımızla hem yurt içinde hem yurt dışında yatırım fırsatları araştırıyor ve üyelerimizi bu bağlamda teşvik ediyoruz.

Bu maksatla bu yıl beşincisini 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.

İnanıyorum ki endeksimizde yer alan tüm bu değerli bilgiler, önümüzdeki dönemde de yatırımcılarımızın atılım yaparak, yeni uluslararası ortaklıklar kurmak için dünyaya açılma serüvenlerinde onlara yol göstererek, ülkemizden küresel markalar çıkmasına vesile olur.

DEİK bünyesinde faaliyet gösteren Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyimizin Bain&Company ortaklığıyla hayata geçirdiği Endeksi'mizin hazırlanmasına katkı sunan Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi Başkanımız Abdullah Çerekeçi'ye ve İş Konsey üyelerine teşekkür ediyor, endeksin Türk özel sektörüne kılavuz olmasını temenni ediyorum.



Dr. Abdullah ÇEREKÇİ

Chairman of Outbound Investments Business Council

Yurt Dışı Yatırımlar İş Konseyi Başkanı

The Outbound Investment Index, which is updated every year according to the changing economic and geopolitical conditions, reflects the priorities, motivations and perspectives of Turkish companies and shares a country-based ranking with investors. As can be seen from the findings of this year's report, global investment flows, which tended to slow down in previous years, continued this trend in 2020 with the effect of the pandemic. In 2020, the global investment flow reached the lowest level in the last 20 years. According to UNCTAD data, global investment flows continued to decline in 2020 as well, falling by 35% to 1 trillion USD. Global mergers and acquisitions decreased by 6% to US\$ 475 billion, and new investments made from scratch decreased by 33% to US\$ 564 billion. According to the CBRT statistics, Turkey's foreign investment flow decreased by 8% in 2020 and remained at the level of 3,1 billion USD.

With the epidemic, the priorities of companies in foreign investments have changed significantly. We have all witnessed that international trade has been interrupted due to pandemic-induced interruptions in supply and demand-intensive countries, and that global logistics networks cannot meet the demands of this fast-changing world. We are entering a period where there will be a shift from global production centers to local alternatives, especially in production goods, and therefore countries close to the main consumption markets will be positively affected by this change.

Digital solutions, which have become widespread with the pandemic, will encourage companies to invest abroad in the coming period. With the increase in digital

Her sene değişen ekonomik ve jeopolitik şartlara göre güncellenen yurt dışı yatırım endeksi, 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 2020 yılında salgının da etkisi ile bu eğilimini sürdürdü. 2020 yılında küresel yatırım akışı son 20 yılın en düşük seviyesine ulaştı. UNCTAD verilerine göre küresel yatırım akımları 2020 yılında da azalmaya devam etmiş %35 oranında düşerek 1 trilyon ABD doları seviyesine gerilemiştir. Küresel birleşme ve satın almalar da %6'lık düşüş ile 475 milyar ABD dolarına, sıfırdan gerçekleştirilen yeni yatırımlar da %33'lik azalarak 564 milyar ABD dolarına gerilemiştir. TCMB istatistiklerine göre Türkiye'nin yurt dışı yatırım akımı ise 2020 yılında %8 azaldı ve 3,1 milyar ABD doları seviyesinde seyretti.

Salgın ile birlikte yurt dışı yatırımlarda şirketlerin öncelikleri önemli ölçüde değişti. Uluslararası ticaretin arz ve talep yoğun ülkelerdeki salgın kaynaklı kesintiler sebebiyle sektöre uğradığı ve küresel lojistik ağlarının bu hızlı değişen dünyanın taleplerini karşılayamadığına hep birlikte şahit olduk. Özellikle üretim mallarında küresel üretim merkezlerinden, yerel alternatiflere kayışın olacağı ve bu sebeple ana tüketim pazarlarına yakın olan ülkelerin bu değişimden olumlu etkileneceği bir döneme giriyoruz.

Salgın ile birlikte yaygınlaşan dijital çözümler, önümüzdeki dönemde firmaları yurt dışı yatırımlar konusunda cesaretlendirecek. Şirket satın alma süreçleri dijital çözümlerin artışıyla birlikte hızlanmaya, sahip olunan yurt dışı şirketlerin uzaktan yönetimi

solutions, company purchasing processes started to accelerate, and remote management of owned foreign companies became easier. It is possible that we will see record levels in global investment flows with the support of the global foreign investment appetite, which started to increase with 2021, with digital solutions. It is critical for our companies to adapt quickly to this period and to follow the opportunities in their fields.

In the index, which we did not publish last year, this year we have considered the years 2019 and 2020 collectively. With the effect of the epidemic, especially in 2020, a decrease was observed in the projects and company acquisitions of Turkish companies that we could identify, both in the number of transactions and in terms of quantity. In the index, safe havens came to the fore more in terms of development criteria and regulation in the selection of investment addresses in parallel with the behavior of Turkish investors in the last period. In Turkish investments, Germany, Kazakhstan and England came to the fore in terms of the number of transactions, and Uzbekistan, Kazakhstan and Russia in terms of quantity. Textile, electronics and machinery were the sectors with the highest investment.

As in the previous year, the index is also this year; We analyzed it in 3 groups as high, middle and low income. We hope that the Turkish Foreign Investment Index study, prepared in cooperation with the Foreign Investments Business Council operating under DEİK and Bain & Company, will be a useful report for Turkish companies in evaluating the potential of international markets in the upcoming period, when we expect global investment flows to accelerate. Thank you to all my friends who passed.

ise kolaylaşmaya başladı. 2021 yılı ile birlikte tekrar artışa geçen küresel yurt dışı yatırım iştahının, dijital çözümlerle desteklenmesi ile küresel yatırım akımlarında rekor seviyeleri görmemiz muhtemel. Şirketlerimizin bu döneme hızlı adapte olması ve kendi alanlarındaki fırsatları takip etmesi kritik öneme sahip.

Geçtiğimiz yıl yayımlamadığımız endekste bu yıl 2019 ve 2020 yıllarını toplu olarak ele aldık. Salgının da etkisiyle bilhassa 2020 yılında Türk şirketlerinin tespit edebildiğimiz projeleri ve şirket satın alımlarında hem işlem sayısı hem miktar bazında azalma gözlemlendi. Endekste son dönem Türk yatırımcılarının davranışlarına paralel olarak yatırım adreslerinin seçiminde gelişmişlik kriterleri ve regülasyon açısından güvenli limanlar ön plana daha çok çıktı.. Türk yatırımlarında işlem sayısı bazında Almanya, Kazakistan ve İngiltere, miktar olarak da Özbekistan, Kazakistan ve Rusya ön plana çıktı. Tekstil, elektronik ve makine en fazla yatırım yapılan sektörler oldu.

Endeksi geçtiğimiz yıl olduğu gibi bu yıl da; yüksek, orta ve düşük geliri 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, küresel yatırım akımlarının hızlanmasını beklediğimiz önümüzdeki dönemde, uluslararası pazarların potansiyelinin değerlendirilmesi hususunda Türk şirketleri için faydalı bir rapor olacağını umuyor, başta üyelerimiz olmak üzere emeği geçen tüm arkadaşlarıma teşekkür ediyorum.

INDEX 2021
ENDEKS 2021

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 investment decisions. In order to have an accurate evaluation of less developed yet attractive countries for Turkish investors, we segmented the Outbound Investment Index into three categories according to the level of country income.
- According to UNCTAD data, global investment flows were severely affected by the pandemic, dropping to levels lower than that of the 2008 crisis. In 2020, global investment decreased by 35% compared to the previous year and fell to 1 trillion US dollars. Most of the decline in global investment was seen in developed countries, which was 58%. Developing countries, on the other hand, were partially affected by this situation and the decrease in foreign investment in these countries was around 8%. The overall contraction in new project activity has resulted in a slowdown in cross-border mergers and acquisitions (M&A). According to the UNCTAD World Investment Report, the impact of the pandemic on global foreign investment intensified in the first half of 2020. In the second half, cross-border M&A and international project finance deals largely recovered. However, zero investment, which is of great importance for developing countries, continued its negative trend throughout 2020 and into the first quarter of 2021.
- Based on the annual money flows of the Central Bank of the Republic of Turkey, a capital outflow of USD 3.4 billion in 2019 and USD 3.2 billion in 2020 was observed. Although the average of the last 5 years has remained below 3.4 billion USD, there has not been much fluctuation. The annual foreign capital flow to Turkey, which was USD 12.2 billion in 2015, decreased in the following years. Foreign capital flowing to Turkey, which was 5.9 billion USD in 2019, decreased to 5.7 billion USD in 2020. The average of the last 5 years has been 6.7 billion USD. The investment values shared within the index statistics are the project sizes and do not reflect the annual money flow.
- *Gelişmiş ülkelerin pek çok kategoride göstermiş olduğu yüksek performans, gelişmesi beklenen ve düşük gelirlili ülkelerin listeye girmesini zorlaştıran önemli bir unsurdur. Bu sebeple 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.*
- *UNCTAD verilerine göre küresel yatırım akışları salgından ciddi bir şekilde etkilenerek 2008 krizinden daha düşük seviyelere indi. 2020 yılında küresel yatırım bir önceki seneye göre %35 düşerek 1 trilyon ABD dolarına geriledi. Küresel yatırımdaki düşüşün çoğu gelişmiş ülkelerde görüldü ve bu düşüş %58 oranında oldu. Gelişmekte olan ülkeler ise bu durumdan kısmi olarak daha az etkilendi ve bu ülkelerde yabancı yatırım düşüşü %8 civarında oldu. Yeni proje faaliyetindeki genel daralma, sınır ötesi birleşme ve satın almalarda (M&A) yavaşlamaya neden oldu. UNCTAD Dünya Yatırım Raporuna göre salgının küresel yabancı yatırımlar üzerindeki etkisi 2020'nin ilk yarısında yoğunlaştı. İkinci yarıda, sınır ötesi birleşme ve satın almalar ve uluslararası proje finansmanı anlaşmaları büyük ölçüde toparlandı. Ancak gelişmekte olan ülkeler için büyük önem arz eden sıfırdan yatırım 2020 boyunca ve 2021'in ilk çeyreğine kadar olumsuz eğilimini sürdürdü.*
- *TCMB ödemeler dengesi yıllık para akışları baz alındığı takdirde 2019 yılında 3,4 milyar ABD doları 2020 yılında ise 3,2 milyar ABD doları tutarında sermaye çıkışı gözlemlenmiştir. Son 5 yılın ortalaması 3,4 milyar ABD dolarının altında kalsa da fazla bir dalgalanma olmamıştır. 2015 yılında 12,2 milyar ABD doları olan yıllık Türkiye'ye akan yabancı sermaye izleyen yıllarda düşüş göstermiştir. 2019 yılında 5,9 milyar ABD doları olan Türkiye'ye akan yabancı sermaye 2020 yılında 5,7 milyar ABD dolarına düşmüştür. Son 5 yılın ortalaması ise 6,7 milyar ABD doları olmuştur. Endeks istatistikleri dahilinde paylaşılan yatırım değerleri proje büyüklükleri olup yıllık para akışını yansıtmaz.*



Emerging countries
compared to previous year
Önceki seneye göre
yükselen ülkeler



Same ranking countries as
previous year
Önceki seneye göre yükselen
ülkeler



Declining countries
compared to previous year
Önceki seneye göre
yükselen ülkeler







	High Income Countries Yüksek Gelirli Ülkeler	Score Puan		Middle Income Countries Orta Gelirli Ülkeler	Score Puan		Low Income Countries Düşük Gelirli Ülkeler	Score Puan
1	United Kingdom İngiltere	75 ○	1	Russian Federation Rusya	66 ○	1	Azerbaijan Azerbaycan	56 ○
2	Germany Almanya	73 ○	2	China Çin	65 ○	2	Ukraine Ukrayna	52 ↑
3	France Fransa	73 ↑	3	Bulgaria Bulgaristan	59 ↑	3	Algeria Cezayir	51 ↑
4	USA Amerika	72 ○	4	Romania Romanya	59 ○	4	Uzbekistan Özbekistan	51 ↑
5	Netherlands Hollanda	72 ↓	5	Malaysia Malezya	59 ↓	5	Georgia Gürcistan	51 ↓
6	Italy İtalya	68 ↑	6	Hungary Macaristan	58 ↑	6	Thailand Tayland	50 ↓
7	Sweden İsveç	67 ↑	7	Kazakhstan Kazakistan	56 ↑	7	Indonesia Endonezya	49 ↓
8	Belgium Belçika	66 ↑	8	Czech Republic Çek Cumh.	56 ↓	8	Iraq Irak	49 ↓
9	Canada Kanada	66 ↑	9	Slovak Rep. Slovakya Cumh.	54 ↓	9	Serbia Sırbistan	48 ↓
10	Singapore Singapur	66 ↑	10	Estonia Estonya	54 ↑	10	N. Macedonia K. Makedonya	47 ↑
11	Switzerland İsviçre	65 ↑	11	Portugal Portekiz	54 ↓	11	Vietnam Vietnam	46 ↑
12	Spain İspanya	63 ↓	12	Saudi Arabia Suudi Arabistan	54 ↓	12	Pakistan Pakistan	45 ↑
13	Korea Rep. Güney Kore	63 ↓	13	Malta Malta	52 ↓	13	Tunisia Tunus	46 ↑
14	Japan Japonya	63 ↑	14	Slovenia Slovenya	51 ↑	14	Morocco Fas	44 ↑
15	Qatar Katar	62 ↑	15	Poland Polonya	50 ↓	15	Iran İran	44 ↑

INDEX 2021

ENDEKS 2021

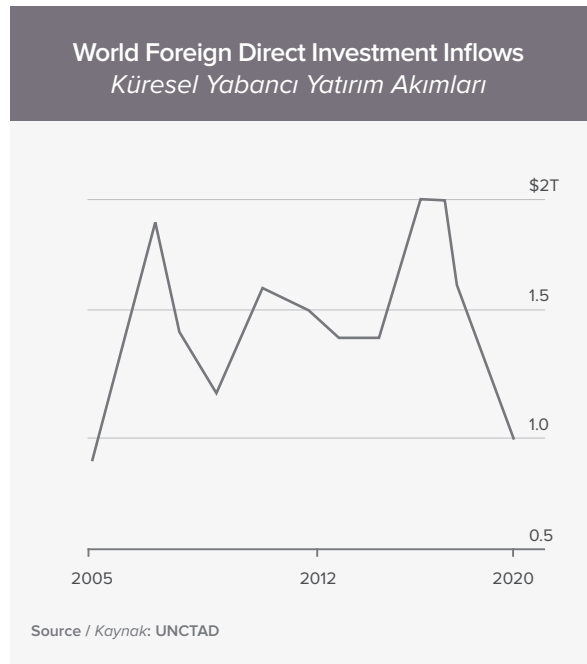
- When Turkish investments are examined, the quality of Europe as both an investment source and an investment address for Turkey is also supported by the index results. Especially in the ranking of high and middle-income countries, the weight of European countries is evident, as in the previous indices. Our companies, which are approaching the upper levels in their value chain, will continue their purchases in developed countries that will provide brand and technology transfer. In particular, after the global pandemic, the search for a safe harbor in the companies' markets and in the replacement of their supply chains has increased the importance of criteria such as the level of development and legislation in country selection. In this context, Europe has further strengthened its place in the agenda of Turkish investors. The continent attracted 61% of the Turkish investments made in 2019-2020 on a transaction basis.
- The Asia-Pacific region was included in the index with a total of 4 countries in 2017, 10 countries in 2018, and 8 countries this year. With the effect of the pandemic, the increasing importance of investment and supply chain security for Turkish

- 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 daha önceki endekslerde olduğu gibi Avrupa ülkelerinin ağırlığı açıktır. Kendi değer zincirinde üst seviyelere yaklaşan şirketlerimiz, marka ve teknoloji transferi sağlayacak alımlarına gelişmiş ülkelerde devam edeceklerdir. Bilhassa küresel salgından sonra şirketlerin gerek pazarlarında gerekse tedarik zincirlerinin ikamesinde güvenli liman arayışı ülke seçiminde kalkınmışlık düzeyi ve mevzuat gibi kriterlerin önemini arttırmıştır. Bu bağlamda da Avrupa, Türk yatırımcısının gündeminde yerini daha da sağlamlaştırmıştır. Kıta 2019-2020 yıllarında gerçekleşen Türk yatırımlarının işlem bazında %61'ini kendine çekmiştir.*
- Asya Pasifik bölgesi 2017 yılında toplam 4 ülke ile endekste yer bulurken, önceki endekste 10 bu yıl ise 8 ülke ile sıralanmıştır. Salgının etkisiyle Avrupa ekosistemindeki yatırımcılar gibi Türk firmaları açısından da yatırım ve tedarik zinciri güvenliğinin öneminin artması, bölgenin önceki endekse göre*

Transaction İşlem	Amount Miktar
 24%	 17%
 9%	 14%
 5%	 9%

Germany, United Kingdom and Kazakhstan attracted 70% of Turkish investors in 2019-2020. Uzbekistan, Kazakhstan and Russia attracted 40% of the total amount of Turkish outbound investments.

Almanya, İngiltere ve Kazakistan Türk şirketlerinin 2019-2020 yıllarında tespit edilen dış yatırımlarının işlem bazında toplam %70'ini çekti. Meblağ olarak tespit edilen Türk dış yatırımlarının %40'ını 2019-2020 yıllarında Özbekistan, Kazakistan ve Rusya çekti.



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		
	2021	2019	2018	2021	2019	2018	2021	2019	2018
Americas Amerika	2	2	2	0	2	1	0	0	0
Africa Afrika	0	0	0	0	0	0	2	3	4
Asia Pacific Asya Pasifik	3	3	1	2	2	3	4	5	4
Eurasia Avrasya	0	0	0	2	2	2	4	5	4
Europe Avrupa	9	9	12	10	8	8	2	1	1
Middle East Ortadoğu	1	1	0	1	1	1	3	1	2

companies as well as for investors in the European ecosystem has caused the region to move one step behind compared to the previous index. In particular, it is observed that access to raw materials and the concept of nearshoring occupy more of the agenda of investors. Nevertheless, it is thought that Turkey's positioning in an important place in the Belt and Road Initiative will increase relations with Asia Pacific countries.

- United Kingdom which was last year's leader in the ranking maintained its position. In particular, Turkish companies trying to globalize their investments have determined the UK as a base with their intermediary companies or direct investments. The United Kingdom has become an attractive investment address, especially with its proximity to Turkey and easy access to international law, finance and investment advisors. Although it was small in terms of amount, the country with the highest number of Turkish investments in terms of transactions was Germany (24%).
- Although 21 of all listed countries are located in Europe, an important finding in the index is that Eastern European countries have maintained their position as an investment address in recent years. The region attracts a significant amount of investment from both Turkey and the world, especially in manufacturing and recently in logistics operations. The region attracted 11% of

bir adım daha geri kalmasına sebebiyet vermiştir. Bilhassa hammaddelere erişim ve yakın iksa (nearshoring) kavramının yatırımcıların gündeminde daha fazla yer kapladığı gözlemlenmektedir. Yine de Türkiye'nin Kuşak ve Yol Girişiminde önemli bir yere konulmasının, Asya Pasifik ülkeleri ile ilişkileri artıracığı düşünülmektedir

- Endekste geçtiğimiz yılın birincisi Birleşik Krallık pozisyonunu korumuştur. 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 danışmanlarına erişim kolaylığı ile cazip bir yatırım adresi olmuştur. Miktar bazında ufak kalsa da işlem sayısı en çok Türk yatırımının tespit edildiği ülke ise Almanya (%24) olmuştur.
- Sıralanan tüm ülkelerin 21 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 imalata ve son dönemde de lojistik operasyonlarına yönelik önemli miktarda yatırım çekmektedir. Bölge 2019- 2020 yıllarında gerçekleşen Türk yatırımlarının işlem sayısı bazında %11'sini kendine çekmiştir.

INDEX 2021

ENDEKS 2021

2019-20 Global FDI Flows (Bn \$)
2019-20 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		
	2019	2020	Growth Rate (%)	2019	2020	Growth Rate (%)	2019	2020	Growth Rate (%)
World Dünya	1530	999	-35	507	475	-6	846	564	-33
Developed Countries Gelişmiş Ekonomiler	749	312	-58	424	379	-11	346	289	-16
EU Avrupa Birliği	380	103	-73	114	188	64	162	136	-16
North America K. Amerika	309	180	-42	183	109	-40	113	83	-27
Developing Countries Gelişmekte Olan Ekonomiler	723	663	-8	82	84	2	454	255	-44
Africa Afrika	47	40	-16	6	23	-43	77	29	-62
Latin America Latin Amerika	160	88	-45	24	8	-67	112	57	-50
Asia Asya	516	535	4	53	73	39	265	170	-36
Transition Economies Geçiş Ekonomileri	58	24	-58	1	12	716	46	20	-58

the Turkish investments made in 2019-2020 on a transaction basis.

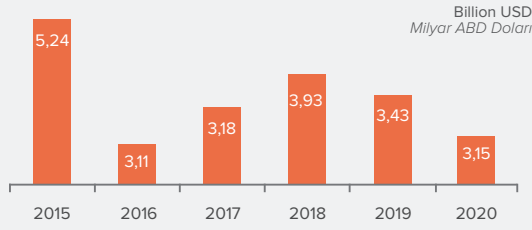
- Considering the origin and economic size of the companies purchased by Turkish investors, the Western Europe region stands out as the markets where half of the total transactions take place.
- Although Turkish investor interest in the region decreased in 2019 and 2020 African countries have always been a region that is evaluated especially for Turkish companies with opportunity-oriented approaches. From the sub-Saharan Africa region, which managed to take place in the previous indices, the Republic of South Africa has found its place in the list of low-income countries this year. From North Africa, Algeria and Morocco also managed to take their place in the list of low-income countries.

- Türk yatırımcılarının satın aldığı şirketlerin menşei ve ekonomik büyüklükleri göz önünde bulundurulduğunda, Batı Avrupa bölgesi toplam işlemlerin yarısının gerçekleştiği pazarlar olarak ön plana çıkmaktadır.
- Afrika ülkeleri özellikle fırsat odaklı yaklaşımları olan Türk şirketleri için her zaman değerlendirilen bir bölge olmuştur. Ne var ki 2019 ve 2020 yıllarında bölgeye yönelik Türk yatırımcı ilgisini azalmıştır. Geçtiğimiz endekslerde de yer almayı başaran Sahra altı Afrika bölgesinden bu yıl Güney Afrika Cumhuriyeti düşük gelirli ülkeler sıralamasında kendine yer bulmuştur. Kuzey Afrika'dan ise Cezayir ve Fas da düşük gelirli ülkeler sıralamasında yer almayı başarmıştır.
- Petrol fiyatları salgının ilk döneminde düşse de 2021 yılında yükseliş eğilimine girmiştir. Bu

General Findings

Genel Bulgular

CBRT Investment Flow TCMB Yatırım Akımı



According to the CBRT BALANCE OF PAYMENTS account, the annual money flow of non-residents' investments abroad followed a stable performance in recent years.

TCMB ÖDEMELER DENGESİ hesabına göre yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki yatırımlarının yıllık para akımı son yıllarda sabit bir performans göstermiştir.

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



Physical investments in overseas operations of global companies are losing weight day by day. Since 2010, global service exports and fees from royalties and licenses have been increasing.

Küresel firmaların, deniz aşırı operasyonlarındaki fiziksel yatırımlar gün geçtikçe ağırlığını kaybetmektedir. 2010 yılından bu yana, küresel hizmet ihracatı ve telif hakları ve lisanslardan elde edilen ücretler artmaktadır.



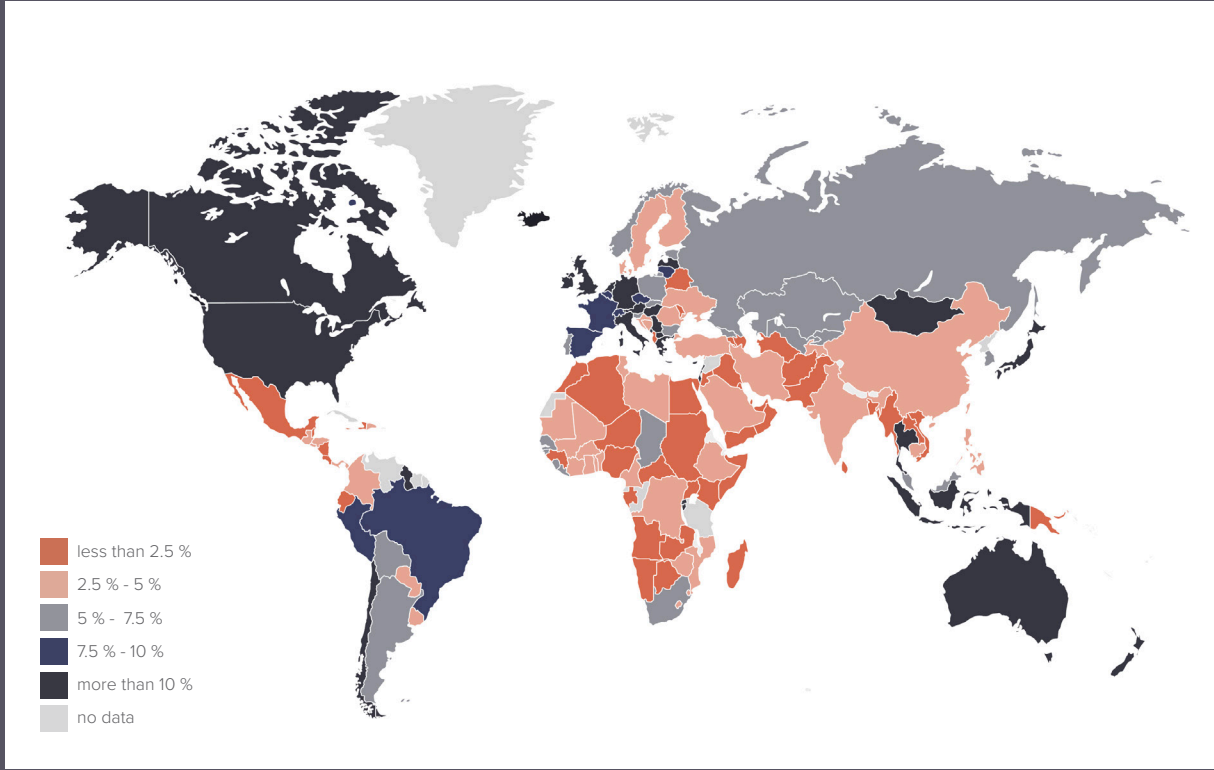
- Although oil prices fell in the first period of the pandemic, they entered an upward trend in 2021. This situation made a slight positive contribution to the economic outlook in the nearby markets for Turkish companies. Hydrocarbon-rich Iraq, Azerbaijan, Uzbekistan, seems to create a better impression for Turkish investors. As a result of the bureaucratic and political problems experienced by our firms recently, Saudi Arabia has regressed in the ranking. Although Iran comes in last place, with the effect of the changing global political conjuncture, it entered the Index after a long hiatus this year.
- As the country with the highest Turkish investment of all time, Russia ranked first in the middle-income countries category this year. The country attracted 11% of the high amount of Turkish investments made in 2019 and 2020. Ukraine and Georgia are also ranked at the top of the Index.
- This year the leader of the low-income countries category was Azerbaijan. As a result of the steps taken on the Karabakh problem, the country has entered the radar of Turkish companies with its infrastructure investments. Kazakhstan and Azerbaijan lead the way in foreign investment per capita in the Caspian region. In addition to these countries included in the index, Uzbekistan ranked higher in this year's index as Turkish investor interest in the country increased.

durum Türk firmaları açısından yakın pazarlardaki ekonomik görünüme az da olsa olumlu katkı yapmıştır. Hidrokarbon zengini Irak, Azerbaycan, Özbekistan'ın, Türk yatırımcılar için daha iyi bir izlenim yarattığı görülmektedir. Son dönemde firmalarımızın yaşadığı bürokratik ve politik sorunlar neticesinde Sudi Arabistan sıralamada gerilemiştir. İran son sırada gelse de değişen küresel politik konjonktürün de etkisiyle Endekse bu yıl uzun bir aradan sonra giriş yapmıştır.

- Tüm zamanların en fazla Türk yatırımını barındıran ülke olarak Rusya, bu yıl orta gelirli ülkeler kategorisinde birinci sırada gelmiştir. Ülke geçtiğimiz yıl gerçekleşen yüksek miktarda Türk yatırımlarının %11'ini kendine çekmiştir. Ukrayna ve Gürcistan da Endekste üst sıralarda yer almaktadır.
- Düşük gelirli ülkeler kategorisinin lideri bu yıl da Azerbaycan olmuştur. Özellikle Karabağ sorunu konusunda atılan adımlar neticesinde ülke altyapı yatırımlarıyla da Türk firmalarının radarına girmiştir. Hazar bölgesinde kişi başına düşen yabancı yatırımda da Kazakistan ve Azerbaycan başı çekmektedir. Endekste de yer alan bu ülkelere ilaveten Özbekistan'a yönelik Türk yatırımcı ilgisi önceki senelere göre ülkeyi üst basamaklara yükseltmiştir.

Post Pandemic Economic Recovery

Salgın Sonrası Ekonomik Toparlanma



Additional Spending and Forgone Revenue in Response to the COVID-19 Pandemic

(% of 2020 GDP) Budgetary fiscal support to people and firms has varied widely across countries.

COVID-19 Salgınına Müdahalesi için yapılan Ek Harcamalar ve Vazgeçilen Gelir (2020 GSYH%)

Budgetary fiscal support to people and firms has varied widely across countries.

During the epidemic, countries, especially the main economic blocs, went to a series of financial expansions and implemented somewhat compulsory economic support packages. GDP forecasts significantly overshoot reality (and "nowcasts") because models overestimated the benefit of fiscal stimulus in a supply-constrained economy. As a result of these;

- Among the major economic zones, the US is seeing the fastest growth, but only the eurozone is experiencing slower but accelerating growth
- Since February, massive port disruptions have jostled wobbly global supply chains, adding to (likely) transient inflation pressures, especially in the US.
- While supply chain problems affected the whole world after the pandemic, consumer price inflation became more of a US problem.
- Half of the June increase in US retail sales came from e-commerce, building supplies and autos, which is also exerting the most concentrated pressure on the CPI. Unlike in the US, where retail exploded in 2021, retail sales in the eurozone returned to prepandemic levels by June 2020 and it has hovered near that level ever since.
- While construction sector in the eurozone has recovered to prepandemic levels it has not exhibited the spike seen in the US.

Salgın süresince başta ana ekonomik bloklar olmak üzere ülkeler bir dizi finansal genişlemeye giderek biraz da zorunlu olarak ekonomik destek paketlerinin devreye aldılar. Modeller, arz kısıtlı bir ekonomide mali desteklerin faydasını olduğundan fazla tahmin ettiğinden, GSYİH tahminleri gerçekleşenin üzerinde kaldı. Bunların neticesinde;

- Başlıca ekonomik bölgeler arasında ABD için hızlı bir büyümeyi öngörülürken, AB bölgesi daha yavaş ancak ivmelenen bir büyüme öngörülmüyor
- Şubat ayından bu yana, limanlarda yaşanan lojistik sorunlar, küresel tedarik zincirlerini sarstı ve özellikle ABD'de geçici enflasyonist etki yarattı.
- Salgın sonrası tedarik zinciri sorunları tüm dünyayı etkilerken, tüketici fiyatlarındaki artış ABD'de daha çok hissedilse de salgının sebep olduğu sorunlar daha yönetilebilir hale gelmeye başladı.
- Salgın süresince ABD perakende satışlarındaki 2021 Haziran itibarıyla artışının çoğu e-ticaret, otomotiv ve inşaat malzemelerinden geldi. Perakende sektörünün 2021'de büyüdüğü ABD'nin aksine, Avro Bölgesindeki perakende satışlar salgın önceki seviyesine döndü ve bu seviyelerinin yakınında seyretmeye devam etti.
- Avro bölgesindeki inşaat sektöründeki canlanma salgın öncesi seviyelere geri dönerken, ABD'de görülen yükselişin ulaşamadı.

**PERIODIC
PERCEPTION
OF TURKISH
INVESTORS**

*DÖNEMSEL TÜRK
YATIRIMCI ALGISI*

PERIODIC TURKISH INVESTOR PERCEPTION

DÖNEMSEL TÜRK YATIRIMCI ALGISI



In order to reflect the views of Turkish investors in the calculation of the index and to shed light on the perception of Turkish investors in the light of current developments, a survey was conducted among DEİK member companies this year, as it has been since 2016. As in previous years, the countries were divided into three as developed, developing and underdeveloped, and the analyzes were made according to this distinction.

Türk yatırımcısının görüşlerini endeks hesaplamasına yansıtma ve Türk yatırımcılarının güncel gelişmeler ışığında şekillenen algısına ışık tutmak amacıyla, 2016 yılından beri olduğu gibi bu sene de DEİK üyesi şirketler arasında bir anket çalışması gerçekleştirilmiştir. Ülkeler geçen senelerde olduğu gibi gelişmiş, gelişmekte olan ve az gelişmiş olarak üçe ayırılmış olup analizler bu ayırma göre yapılmıştır.

284 companies have participated in this years survey.

In the survey conducted in 2019 out of all the participants who declared they had investments abroad, 45% appeared as investors in the service sector, 35% in the manufacturing sector and 20% in the construction sector. In this years survey the rates were recorded as 43%, 35% and 22% respectively.

It has been observed that investment appetite has increased in all country categories compared to the previous index. This year, additional questions were asked which were about the pandemic and sustainability. In the responses received, 41% of the companies evaluated the economy in developed countries better than the pre-pandemic period, 40% evaluated moderate and 19% badly. Compared to last year, the rate of those who evaluated it well increased by 26%.

20% of the participants evaluated the developing economies good, 53% evaluated moderate and 26% evaluated bad when compared to the pre pandemic period. The rate of good evaluators increased by 7 percentage points. The rate of good evaluation of

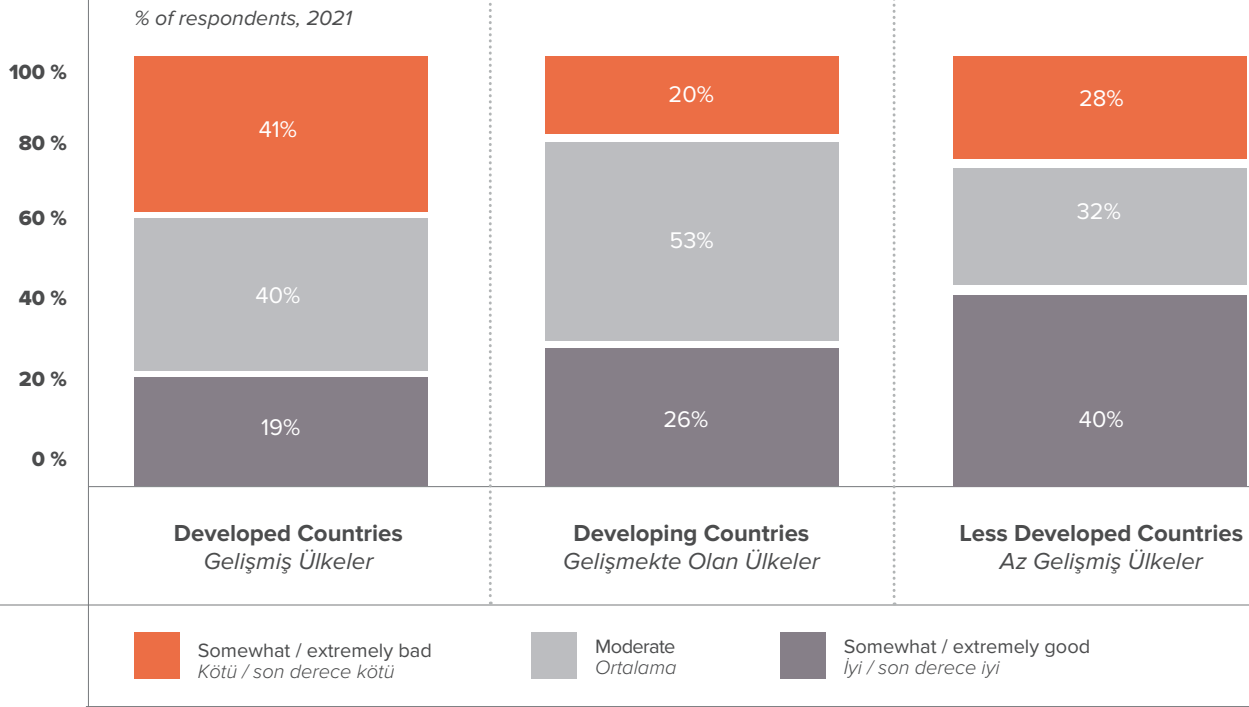
Algı anketine 284 şirket yanıt vermiştir.

2019 yılında yapılan ankette yurt dışına yatırım yaptığını beyan eden katılımcıların %45'i hizmet sektöründe yatırımcı olarak görünürken bu sene oran %43'e düşmüştür. Benzer şekilde 2019 yılında yurt dışında yatırım yaptığını beyan eden katılımcıların %35 imalat sektörü, %20'si inşaat sektöründe olduğunu beyan ederken oranlar bu sene sırasıyla %35 ve %22 olarak kaydedilmiştir.

Geçen seneye göre tüm ülke kategorilerinde yatırım iştahının arttığı gözlemlenmiştir. Yatırımcı algı anketinde bu sene katılımcılara ek olarak salgın ve sürdürülebilirlik ile sorular yöneltildi. Algı anketinde alınan yanıtlarda şirketlerin %41'i gelişmiş ülkelerdeki ekonomiyi salgın öncesi döneme göre iyi değerlendirirken %40'ı orta %19'unun kötü değerlendirdiği gözlemlenmiştir. Geçen seneye göre iyi değerlendirenlerin oranı %26 oranında artmıştır.

Şirketlerin %20'si gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomiyi salgın öncesi döneme göre iyi değerlendirirken %53'ü orta, %26'sı kötü

How do you perceive regional and global economy compared to pre-covid era?
Covid-19 öncesi döneme kıyasla bölgesel ve küresel ekonomiyi nasıl değerlendirirsiniz?



underdeveloped countries, on the other hand, increased by 8 percentage points compared to the previous year and was recorded as 28%.

The criteria that the participants declared they considered most when investing in a country were domestic and neighboring market size, development levelers, costs, legal structure, legal structure, raw materials, bilateral relations and know-how potential in decreasing importance. According to the survey in 2019, the biggest increase in importance was in the value given to the raw material potential. The most important criteria for Turkish investors which is domestic and neighboring size maintained its position in the last three indexes.

In this year's survey, it is observed that the investment appetite of Turkish investors is high. The ratio of companies that do not have investments but want to invest in developed and developing countries increased compared to 2019 and became 46% and

değerlendirmiştir. İyi değerlendirenlerin oranı 7 puan artış göstermiştir. Az gelişmiş ülkelerin iyi değerlendirme oranı ise geçen seneye göre 8 puan artarak %28 olarak kaydedilmiştir.

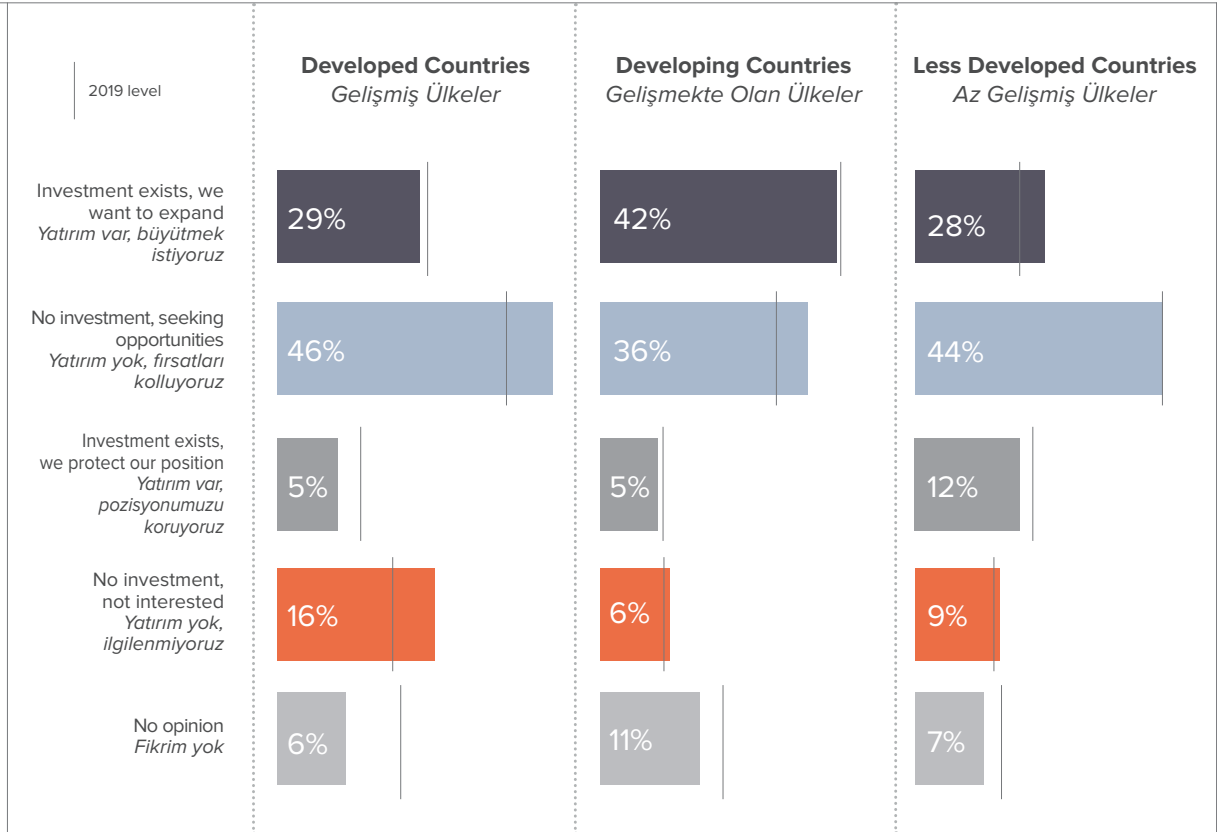
Katılımcılar yabancı ülkelerde yatırım yaparken göz önünde bulundukları kriterleri sırasıyla yatırım yaptıkları ülkelerin iç ve komşu pazar büyüklükleri, kalkınmışlık düzeyleri, iş gücü, lojistik ve üretim maliyetleri, yatırım yapılan ülkelerde sahip oldukları mevzuat avantajları ve dezavantajları, hammadde potansiyelleri, Türkiye ile ekonomik ve politik ilişkileri ve son olarak know-how potansiyeli olarak sıralamışlardır. 2019 yılındaki ankete göre önem sıralamasında en büyük artış hammadde potansiyeline verilen değerdedir. Yatırım kriterleri konusunda, Türk yatırımcılarının birinci kıstası olan pazar büyüklüğü, geçtiğimiz üç anketin sonuçları ile aynı olmuştur.

Bu seneki algı anketinde Türk yatırımcılarının yatırım iştahının yüksek olduğu gözlemlenmektedir. Gelişmiş

PERIODIC TURKISH INVESTOR PERCEPTION

DÖNEMSEL TÜRK YATIRIMCI ALGISI

Periodical Changes in Investor Plans Yatırımcı Planlarındaki Dönemsel Değişim



36%, respectively. The rate of companies that do not have and do not want to invest in underdeveloped countries increased compared to 2019 and reached 28%. Participants considering investing in developed countries stand out as the group with the highest investment appetite.

When participants were asked how their perceptions change after COVID-19 towards the countries they had invested in was asked 47% answered good, 33% moderate and 20% bad. Although supply chain disruptions have negatively affected the investments of investors by about 70%, the perception towards the invested countries has not been damaged in the same proportion.

It was noted that the aid package activities created by the governments for the private sectors during

ve geliştirmekte olan ülkelerde yatırımı olmayan fakat yatırım yapmak isteyen şirketlerin oranı 2019 yılına göre yükselmiş ve sırasıyla %46 ve %36 olmuştur. Az gelişmiş ülkelere yatırımı olmayan ve yatırım yapmak istemeyen şirketlerin oranı 2019 senesine göre artmış ve %28 oranına çıkmıştır. Gelişmiş ülkelere yatırım yapmayı düşünen katılımcılar, en yüksek yatırım iştahına sahip grup olarak öne çıkmaktadır.

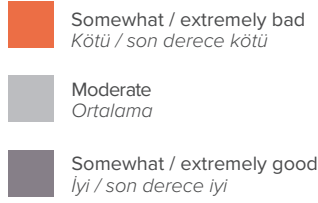
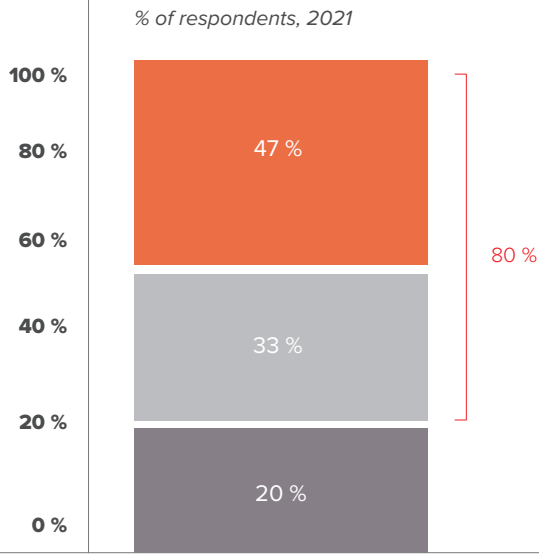
Hali hazırda yatırımcıların salgın sonrası hali hazırda yatırımları olan ülkelere yönelik algılarının olumlu olduğu gözlemlenmiştir. Soruya katılımcıların %47'si olumlu, %33'ü orta ve %20'si kötü cevabını vermişlerdir. Tedarik zinciri aksamaları yatırımcıların yatırımlarını yaklaşık %70 oranında olumsuz etkilemiş olsa da yatırım yapılan ülkelere yönelik algı aynı orantıda zarar görmemiştir.

PERIODIC TURKISH INVESTOR PERCEPTION

DÖNEMSEL TÜRK YATIRIMCI ALGISI

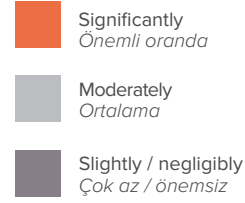
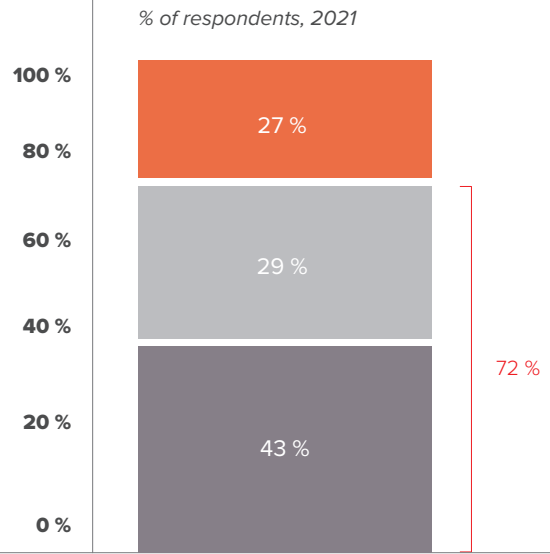
How did your perception change after COVID towards the countries you have invested in?

COVID sonrası yatırım yaptığınız ülkelere yönelik algınız nasıl değişti?



How did Covid related supply chain disruptions affect your investments?

Covid kaynaklı tedarik zinciri aksaklıkları yatırımlarınızı nasıl etkiledi?



the pandemic period affected the investments of the participants moderately and well by 50%. The participants evaluated the recovery from the crisis and the resilience to the crisis of the countries with investments as good by 30%, medium by 36%, and bad by 34%.

When asked how the sustainability policies, which have recently started to take up more space on the agenda of companies, affect their investments, 41% of the respondents gave the answer as significant, 49% as moderate and 10% as low.

Hükümetlerin salgın döneminde özel sektörlere yönelik oluşturdukları yardım paketi faaliyetleri katılımcıların yatırımlarını yaklaşık %50 oranında orta ve iyi etkilediği kaydedildi. Katılımcılar yatırımları olan ülkelerin krizden toparlanma ve krize dayanıklılık durumunu %30'u iyi, %36'sı orta %34'ü kötü değerlendirdi.

Son dönemde şirketlerin gündeminde daha fazla yer kaplamaya başlayan sürdürülebilirlik politikalarının yatırımlarını nasıl etkilediği sorulan katılımcıların % 41'i önemli boyutta, %49'u orta %10'u ise az cevaplarını verdiler.

**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

The continent continued attracting less Turkish investments in the last three years. While the foreign investment flow to the USA, one of the top countries in the index, was 26 billion US\$ in 2019, it decreased by 40% to 156 billion US\$ in 2020. In 2020, the US foreign investment stock reached 10,8 trillion US\$. While the investment rate in finance and wholesale trade decreased significantly, the most investment inflows occurred in the chemicals sector. While European multinational companies' investments in the region decreased by 15%, those of Asian origin investors decreased by 53%. M&A sales of US assets to foreign investors decreased by for the fourth consecutive year, this year by 36% to US\$100 billion. However, the country has remained the largest foreign investment destination over the past two years, thanks to its broad consumer base, a predictable and transparent justice system, a productive workforce, a highly developed infrastructure and a business environment that encourages innovation.

On the other hand, uncertainty about the recovery of the economy after the socioeconomic crisis triggered by COVID-19 and high household debt with rising income inequalities and polarized political conjuncture still persists. In addition, the Foreign Investment Risk Assessment Modernization Act (FIRRMA), passed in mid-2018, significantly expanded the Foreign Investment Commission's (CFIUS) review mandate on national security grounds. FIRRMA stands out as the biggest reason for the decline of large-scale Chinese investments towards the USA in recent years.

Canada attracted 24 billion US\$ of foreign investment in 2020, down 50% from 2019, when FDI inflows were 48 billion US\$. Foreign direct investments in the mining sector and manufacturing sector was the most prominent reasons of the decline. Because of the pandemic US-based companies, which are the largest investor group in the country, halved their investments. Although the FDI stock to the country reached 1,1 trillion US\$, Canada lost three places in the 2021 index making it the 13th largest investment

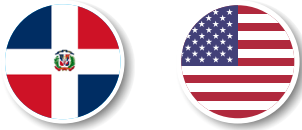
Kıta son üç senede çektiği Türk yatırımlarındaki azalış trendini sürdürmüştür. Endekste üst sıralarda yer alan ABD'ye yabancı yatırım akımı 2019 yılında 261 milyar ABD dolarıyken, 2020'de 156 milyar ABD dolarına %40 oranında azalarak geriledi. 2020 yılında ABD yabancı yatırım stoku 10,8 trilyon ABD dolarına ulaştı. Finans ve toptan ticaretteki yatırım oranı önemli ölçüde azalırken, en çok yatırım girişi kimyasallar sektöründe gerçekleşti. Avrupalı çokuluslu şirketlerin yatırımları %15, Asya menşeli yatırımcıların yatırımları ise %53 azaldı. ABD varlıklarının yabancı yatırımcılara yönelik birleşme ve satın alma yoluyla satışları art arda dördüncü yılda %36 oranında azaldı (100 milyar ABD doları). Ancak ülke son iki senede de geniş tüketici tabanı, öngörülebilir ve şeffaf bir adalet sistemi, üretken bir işgücü, son derece gelişmiş bir altyapı ve yeniliği teşvik eden bir iş ortamı sayesinde en büyük yabancı yatırım adresi olmaya devam etti.

Diğer tarafta, artan gelir eşitsizlikleri ve kutuplaşmış siyasi konjonktür ile birlikte yüksek düzeydeki hane halkı borcu ve COVID-19'dan tetiklenen sosyoekonomik krizin ardından ekonominin canlanacağına dair belirsizlik hala sürmektedir. Ayrıca, 2018 yılının ortalarında kabul edilen Yabancı Yatırım Risk Değerlendirme Modernizasyon Yasası (FIRRMA), Yabancı Yatırım Komisyonu'nun (CFIUS) inceleme yetkisini ulusal güvenlik gerekçesiyle önemli ölçüde genişletti. Büyük çaplı Çin yatırımlarının son yıllarda ABD'ye yönelik düşüşünün en büyük nedeni olarak FIRRMA ön plana çıkmaktadır.

Kanada, 2020 yılında, doğrudan yabancı yatırım girişlerinin 48 milyar ABD dolarına ulaştığı 2019 yılına göre %50 düşüşle 24 milyar ABD doları yabancı yatırım çekti. Madencilik sektöründeki doğrudan yabancı yatırımlar ile imalat sektöründeki yatırımlar düşüşü etkiledi. Salgın koşullarında ülkedeki en büyük yatırımcı grubu olan ABD menşeli şirketler, yatırımlarını yarıya indirdi. Doğrudan yabancı yatırım stoğu 1.1 trilyon ABD dolarına yükseldi. Kanada, 2020'de 2019'a kıyasla üç sıra kaybetti dünyanın en büyük 13. yatırım adresi oldu. Yatırım stoğunun yarısı ABD'li firmalara ait olup diğer



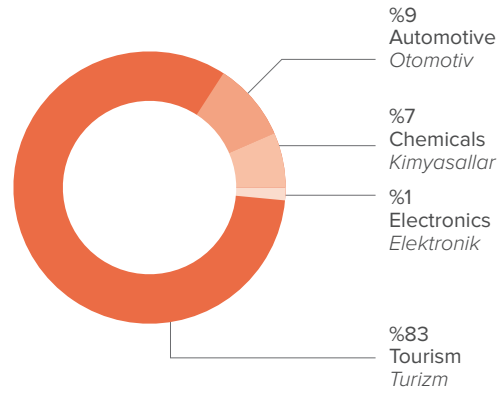
Leader of the Region Bölgenin Lideri



Dominican Republic had the highest amount of Turkish investments in 2019-2020 in the region.
USA had the highest number of Turkish investment transactions in the region in 2019-2020.

Dominik Cumhuriyeti 2019-2020 yıllarında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur. 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



**\$2.1
BN**

While the amount of investments made in 2018 was US\$ 60 million*, the total value of the 10 investments made in 2019-20 exceeded US\$ 2 billion*.

2018 yılında yapılan tahmini yatırımların tutarı 60 milyon ABD\$ iken, 2019-20 yıllarında yapılan 10 yatırımın toplam değeri 2 milyar ABD\$'ni* aşmıştır.*

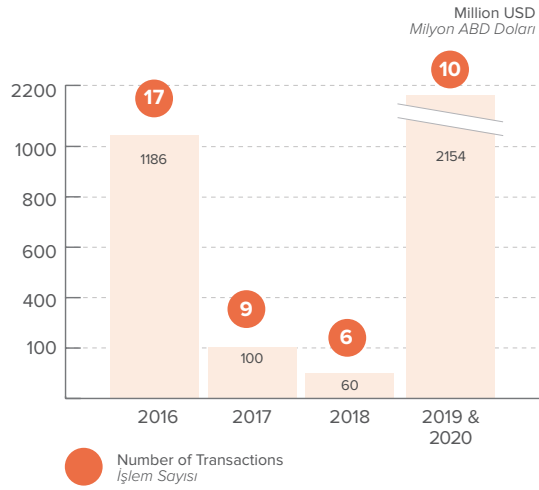
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	ANEX Tourism Group	Dominican Rep. Dominik Cum.	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Tourism Turizm	Hotel Otel
2	Kordsa Global End. İplik ve Kord Bezi San. ve Tic.	USA ABD	Merger & Acquisition Birleşme / Satınalma	Automotive Otomotiv	Axiom Materials, Inc
3	Şişecam	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Chemicals Kimyasallar	Production İmalat
4	Farmasi	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Chemicals Kimyasallar	Logistics, Distribution & Transportation Lojistik, Dağıtım & Taşımacılık
5	EAE Group	USA ABD	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Electronics Elektronik	Business Services İş Hizmetleri

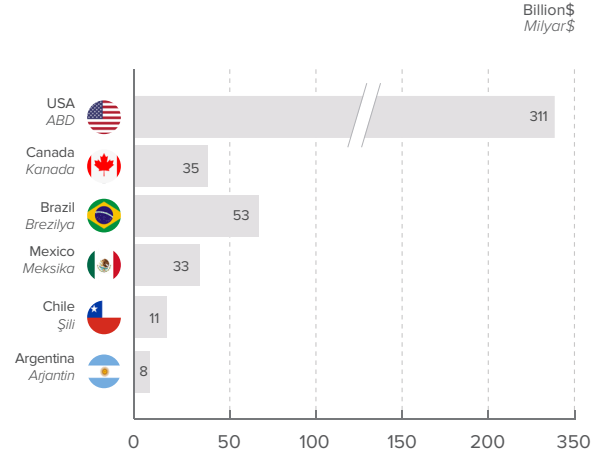
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Turkish Investments in the Region
Bölgedeki Türk Yatırımları



2015-2020 Average Annual Foreign Investment Flow
2015-2020 Ortalama Yıllık Yabancı Yatırım Akımı



destination in the World. Half of the investment stock belongs to US companies, while other major investor countries are the Netherlands, Luxembourg United Kingdom, Switzerland, Japan, Hong Kong, Germany and China. These investments mainly took place in the manufacturing, mining and hydrocarbons, R&D and technological activities, finance and insurance sectors.

The USMCA (Canada-United States-Mexico Agreement), which can be characterized as an updated version of NAFTA, entered into force in July 2020 and has had a decisive impact on the inflows and outflows of investments in Canada. Under the Canadian Investment Act (ICA), which stands out as another legislative change, the review processes of foreign investments in sectors related to public health or the supply of critical goods and services have been tightened. It is anticipated that the regulations will continue throughout the pandemic.

Some of the strenghts of the country are ease of starting a business and obtaining loans, well-educated workforce and good infrastructure, mineral resources and banking sector. However, Canada remains heavily dependent on the United States, which holds half of the stock of FDI and accounts for about two-thirds of the country's exports, and fluctuations in international commodity prices.

büyük yatırımcı ülkeler Hollanda, Lüksemburg Birleşik Krallık, İsviçre, Japonya, Hong Kong, Almanya ve Çin'dir. Bu yatırımlar ağırlıklı olarak imalat, madencilik ve hidrokarbonlar, ar-ge ve teknolojik faaliyetler, finans ve sigortacılık alanlarında gerçekleşmiştir.

NAFTA'nın güncellenmiş bir versiyonu olarak nitelendirilebilecek USMCA (Kanada-Amerika Birleşik Devletleri-Meksika Anlaşması) Temmuz 2020'de yürürlüğe girdi ve Kanada'daki yatırımların giriş ve çıkışları üzerinde belirleyici bir etkisi oldu. Diğer bir mevzuat değişikliği olarak ön plana çıkan Kanada Yatırım Yasası (ICA) kapsamında, halk sağlığı ile ilgili veya kritik mal ve hizmetlerin tedarikinde yer alan sektörlerdeki yabancı yatırımların incelemesi süreçleri sıkılaştı. Düzenlemelerin salgın süresince devam edeceği öngörülmektedir.

İş kurma ve kredi alma kolaylığı, iyi eğitimli işgücü ve iyi altyapı, maden kaynakları ve bankacılık sektörü ülkenin güçlü yanlarından bazılarıdır. Bununla birlikte, Kanada DYY stokunun yarısını elinde tutan ve ülkenin ihracatının yaklaşık üçte ikisini oluşturan ABD'ye ve uluslararası emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara büyük ölçüde bağımlı kalmaya devam etmektedir.

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		
	2018	2019	2021	2018	2019	2021	2018	2019	2021
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region

Bölgedeki Türk Yatırımları



- While the total value of 9 investments (1 out of which was merger and acquisitions) made in 2018 was approximately US\$ 60 million*, a total of 10 (2 of which was merger and acquisitions) investments made in 2019 and 2020 was US\$ 2154 billion*.
 - Tourism, Automotive and chemicals sectors attracted the most investment in 2019-2020.
 - USA was the most popular investment destination.
-
- 2018 yılında yapılan 9 yatırımın (1 adet birleşme ve satın alma) toplam değeri yaklaşık 60 milyon* ABD\$'ni bulurken 2019 ve 2020 yıllarında toplamda 10 yatırım (2 birleşme ve satın alma) saptanmış olup, bu yatırımların toplam değeri 2154 milyar* ABD\$ değerinde olmuştur.
 - 2019-2020 yıllarında en çok yatırım alan sektörler turizm, otomotiv ve kimyasallar olmuştur.
 - 2019-2020 yıllarında ABD en popüler yatırım destinasyonu 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.

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

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Africa & Middle East Afrika & Orta Doğu

Foreign investments to Africa decreased by 16% in 2020 to 40 billion USD. The continent is one of the regions most affected by the negative economic conditions created by the epidemic in terms of investments. The decrease in investment in Africa was higher than the decrease in the developing country average. As a result of the ongoing stagnation in recent years, foreign direct investments in the continent remained almost unchanged in 2019 compared to 2018. The Republic of Congo, South Africa, Egypt, Nigeria and Ethiopia are among the countries that attract the most foreign investment in the recent period. The most recent investments in the continent have been in infrastructure and transportation services, as well as energy and petroleum products. In terms of the merger and acquisition activities food and beverage sector stands out the most. During the pandemic Netherlands, UK, USA and France were the main investor countries based on the investment stock in the continent.

In 2020 the decline in foreign direct investments in the world and in the continent was affected by the decline in oil prices and petroleum products. a result of the increase in demand for commodities and the restructuring of global value chains, new opportunities and projects are expected to come up. For that reason, foreign investments in Africa are expected to increase in the coming year. In addition, the imminent completion of the 'Sustainable Investment Protocol' of the African Continental Free Trade Area Agreement (AfCFTA) could lead to a further acceleration of investments by 2022.

Qatar, Tunisia and Iran managed to enter this year's ranking. Because of the pandemic conditions and the general decline in investments it can be concluded that investment plans of Turkish investors for Sub-Saharan Africa are mostly postponed to the future years.

The pandemic, combined with low energy prices and commodity prices has significantly reduced greenfield investment projects in the Middle East Region. This decrease was especially effective in the relatively smaller economies of the region where investment needs are greatest. From the region, Qatar, Saudi Arabia, Iraq and Iran managed to enter the index this year.

Within the scope of the Vision 2030 program, Saudi Arabia is trying to attract investments to sectors other

Afrika'ya yönelen yabancı yatırımlar 2020 yılında %16 düşerek 40 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Kıta genel itibarıyla salgının yarattığı olumsuz ekonomik koşullardan yatırımlar bağlamında en çok etkilenen bölgelerin başında gelmektedir. Afrika'ya yönelik yatırım düşüşü, gelişmekte olan ülke ortalamasındaki düşüşün üzerinde çıkmıştır. Son yıllarda devam eden durgunlaşma neticesinde kıtadaki doğrudan yabancı yatırımlar 2019'da da 2018'e kıyasla neredeyse değişmeden kaldı. Kongo Cumhuriyet, Güney Afrika, Mısır, Nijerya ve Etiyopya son dönemde en fazla yabancı yatırım çeken ülkelerin başında gelmektedir. Kıtada son dönemde en fazla yatırım altyapı ve ulaştırma hizmetleri ile enerji ve petrol ürünlerine gerçekleşmiştir. Kıta genelindeki birleşme satın alma aktivitelerinde miktar olarak yiyecek ve içecek sektörü ön plana çıkmaktadır. Kıtadaki yatırım stoğu baz alındığında Hollanda, İngiltere, ABD ve Fransa ana yatırımcı ülkeler olarak salgın döneminde başı çekmektedir.

Doğrudan yabancı yatırımların 2020 yılındaki gerilemesini, petrol fiyatları ve ürünlerine dönük fiyat düşüşü etkiledi. Önümüzdeki yıl Afrika'daki yabancı yatırımların artması öngörülmüyor. Emtialara yönelik talep artışı ve küresel değer zincirlerinin yeniden yapılandırılması neticesinde yeni fırsatlar ve projeler gündeme gelecektir. Ayrıca Afrika Kıtasal Serbest Ticaret Bölgesi Anlaşmasının (AfCFTA) 'Sürdürülebilir Yatırım Protokolü'nün' yakında tamamlanması, 2022 itibarıyla yatırımların daha fazla ivmelenmesine yol açabilir.

Bu yıl endekse Cezayir, Fas ve Tunus girebilmiştir. Salgın şartları ve yatırımlardaki genel düşüş Türk yatırımcısının gözünde daha güvenli liman olarak tanımlanabilecek ülkeleri ön plana çıkarmıştır. Bu bağlamda Sahra altı Afrika'ya yönelik yatırım planlarının ileri tarihlerde değerlendirilebileceği çıkarımında bulunulabilir.

Orta Doğu Bölgesinde düşük enerji fiyatları ve emtia fiyatlarıyla birleşen salgın, sıfırdan yatırım projelerini önemli ölçüde azalttı. Bu azalış, özellikle yatırım ihtiyaçlarının en fazla olduğu bölgenin nispeten daha küçük ekonomilerinde daha etkiliydi. Bölgeden bu yıl Qatar, Suudi Arabistan, Irak ve İran endekse girmeyi başarmıştır.

Suudi Arabistan Vizyon 2030 programı kapsamında yatırımları doğal kaynaklar dışındaki sektörlerle yaymaya çalışmaktadır. İş yapma ortamı ve regülasyonlar geliştikçe özel yatırımların da kademeli olarak



Leader of the Region Bölgenin Lideri



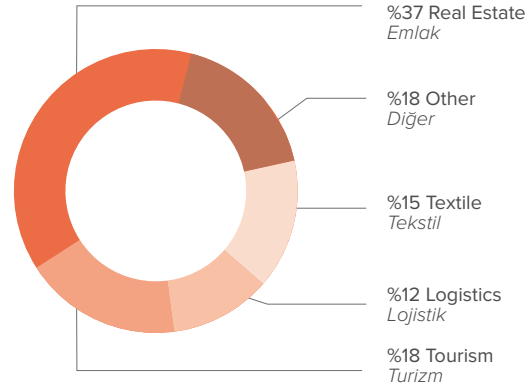
Senegal had the highest amount of Turkish investment transactions in 2019-2020.

UAE had the highest number of Turkish investments in 2019-2020 in the region.

Senegal 2019-2020 yıllarında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.

BAE 2019-2020 yıllarında 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



**\$540
MN**

Turkish investors invested approximately US\$655 million* in the region in 2018, while the estimated amount of 14 investments made in 2019-2020 was US\$540 million.

2018 yılında bölgeye Türk yatırımcılar tarafından yaklaşık 655 milyon ABD \$ değerinde yatırım yapılırken, 2019-2020 yıllarında tahmini yatırım miktarı toplamda 540 milyon ABD \$ olmuştur.

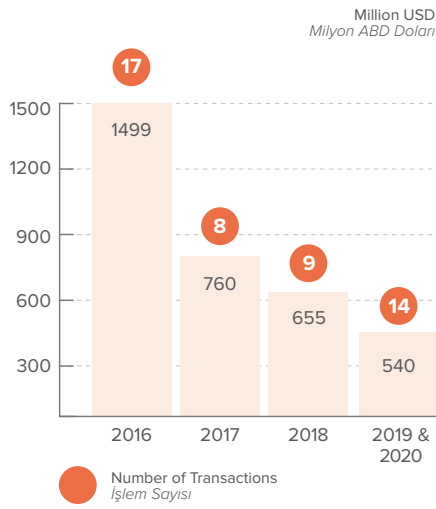
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Tosyalı Holding	Senegal Senegal	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Real Estate Emlak	Ekonomik Zone Ekonomik Bölge
2	Rixos Hotels	Egypt Mısır	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Tourism Turizm	Hotel Otel
3	Karnawall Group	Morocco Fas	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Textile Tekstil	Manufacturing İmalat
4	Çelebi Holding	Tanzania Tanzanya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Logistics Lojistik	Ground Handling Activities Yer Hizmetleri Faaliyetleri
5	Tosyalı Holding	Angola Angola	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Mineral Maden	Manufacturing İmalat

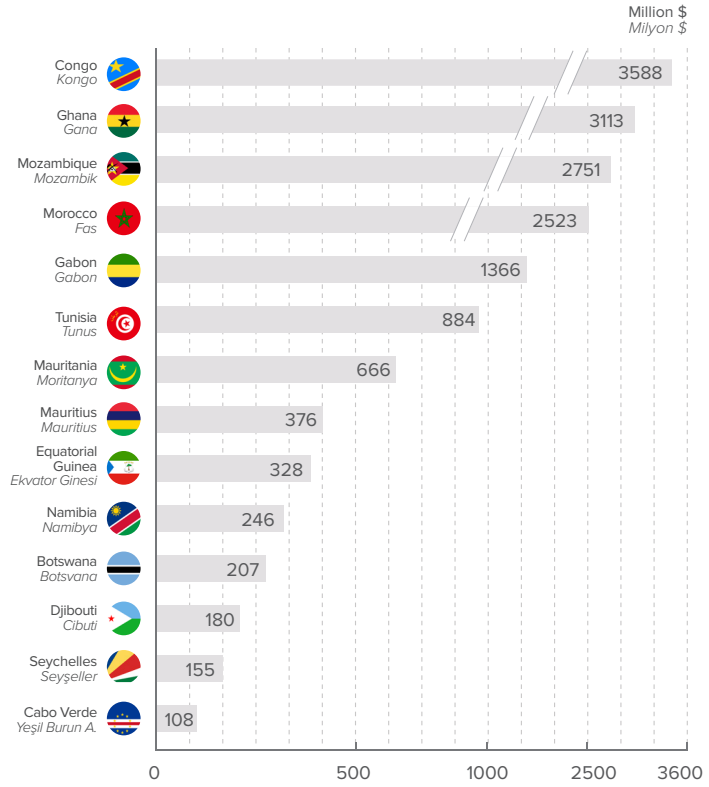
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Turkish Investments in the Region
Bölgedeki Türk Yatırımları



2015-2020 Average Annual Foreign Investment Flow
2015-2020 Ortalama Yıllık Yabancı Yatırım Akımı



than natural resources. As the business environment and regulations improve, investments are expected to increase gradually. The government has launched a series of initiatives to modernize the labor market and strengthen foreign investment inflows into the country. An example of this is the recently announced 'Program HQ' project which can be examined especially for investors who want to determine the region as a base.

As a result of the expectation that it will establish warmer relations with the Biden administration, Iran has managed to take its place in the index this year, albeit in the last place. We expect the US and Iran to reach a more moderate agreement on the nuclear deal in the coming period which would bring economic benefits to the economy. Iraq, on the other hand, which has significant commercial relations with Turkish investors, created a better impression for investors for the upcoming period thanks to the increase in oil prices. Nevertheless, it is foreseen that the region will continue to harbor many political risks in the following years.

artması beklenmektedir. Hükümet, işgücü piyasasını modernize etmek ve krallığa yabancı yatırım girişlerini güçlendirmek için bir dizi girişim başlattı. Bunun bir örneği, yakın zamanda duyurulan ve BAE ile artan rekabetin de bir yansıması olan 'Program HQ' projesidir. Program özellikle bölgeyi üs belirlemek isteyen yatırımcılar için incelenebilir. Biden yönetimi ile daha sıcak ilişkiler kuracağı beklentisi neticesinde tekrar endekste yer edinen İran, bu yıl yerini son sırada da olsa almayı başarmıştır. ABD ve İran'ın önümüzdeki dönemde nükleer anlaşmayla ilgili daha ılımlı bir mutabakata ulaşmasını ve ekonomik faydaların kısa bir süre sonra İran ekonomisini etkilemeye başlamasını bekliyoruz. Türk yatırımcılarının ciddi oranda ticari ilişkileri olan Irak'ın da artan petrol fiyatlarıyla önümüzdeki dönem için yatırımcılar için daha iyi bir izlenim yarattığı görülmektedir. Yine de bölgenin birçok siyasi riski yüksek oranda barındırmaya devam edeceği öngörülmektedir.

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		
	2018	2019	2021	2018	2019	2021	2018	2019	2021
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region

Bölgedeki Türk Yatırımları



- While 9 (1 of which was merger and acquisition) investments were made by Turkish investors in 2018, 14 investments were recorded in 2019-2020. While the estimated investment in the region by Turkish investors was US\$655 million in 2018, this amount fell to US\$540 million in 2019-2020 in total.
- Sectors that stand out in terms of investment have been in the fields of real estate and tourism.
- UAE was the most popular investment destination in the region.
- 2018 yılında Türk yatırımcılar tarafından 1'i birleşme ve satın alma olmak üzere 9 yatırım yapılırken, 2019-2020 döneminde 14 yatırım kaydedildi. Türk yatırımcıların bölgeye yaptığı tahmini yatırım 2018 yılında 655 milyon ABD doları iken, 2019-2020 döneminde bu miktar 540 milyon ABD dolarına gerilemiştir.
- Yatırım açısından öne çıkan sektörler emlak ve turizm oldu.
- 2019-2020 yıllarında BAE en popüler yatırım destinasyonu 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 değeridir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Asia Pacific Asya Pasifik

The Asia Pacific region, which is at the top of the agenda of foreign investors, has managed to increase its investments in the last year despite the pandemic. Investments in China, which stands out as the fastest recovering economy after the pandemic reached an all-time high with 149 billion USD in 2020. Apart from China, Asian countries have also attracted investment of 386 (china excluded) billion USD in 2020, reaching a performance close to the pre-pandemic period. In the last two years, certain sectors of China has come a long way in terms of ease of doing business. However, the Chinese government is more restrictive in terms of foreign investment when compared to other major economies. In particular, “national flagships” are protected by selective enforcement of regulations. Foreign operations in China are on the way of becoming more like a local Chinese presence rather than being integrated into global networks. They are not leaving China, but rather separating their Chinese operations from their global operations.

Japan, which enters to Index among the region again this year, saw the result of ten places rise in the World Bank Doing Business ranking compared to the previous period. Foreign Exchange and Foreign Trade Act (the Forex Act) was amended in 2019, updating Japan’s foreign investment review regulation. The legislation was effected by May 2020 and lowers the ownership threshold for pre-approval notification to the government for foreign investors to 1% from 10% in sectors that do not pose a national security risk.

Indonesia and Vietnam were other countries from the region that were able to gain a place in the Index. Large commercial blocs and regional trade agreements signed one after another have also significantly stimulated the flow of investments to the countries. In particular,

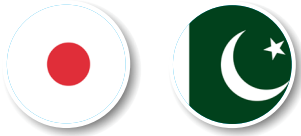
Yabancı yatırımcıların gündeminde üst sıralarda yer alan Asya Pasifik bölgesi, salgına rağmen çektiği yatırımlar son bir yılda arttırmayı başarmıştır. Özellikle Çin’e yönelen yatırımlar 149 milyar ABD doları ile tüm zamanların zirvesine ulaşmıştır. Salgın sonrası en hızlı toparlanan ekonomi olarak öne çıkan Çin haricindeki Asya ülkelerine de salgın öncesi döneme yakın bir performansla 350 milyar ABD doları yatırım gitmiştir. Son iki yılda Çin belli başlı sektörlerde iş yapma kolaylığı bakımından önemli mesafe kat etmiştir. Ancak Çin hükümeti yabancı yatırım konusunda diğer büyük ekonomilerden daha kısıtlayıcıdır. Özellikle “ulusal bayrak gemileri”, düzenlemelerin seçici şekilde uygulanmalarıyla korunmaktadır. Çin’deki yabancı operasyonlar, küresel ağlara entegre olmaktan ziyade daha çok yerel bir Çin varlığı gibi olma yolunda ilerliyor. Çin’den vazgeçmeden, Çin operasyonlarını küresel operasyonlarından ayırıyorlar.

Bölgede sıralamaya bu yıl tekrar dahil olan Japonya, önceki döneme göre Dünya Bankası İş Yapma sıralamasında on basamak yükselmesinin neticesini gördü. Döviz ve Dış Ticaret Yasası (Forex Yasası) 2019’da değiştirilerek Japonya’nın yabancı yatırım inceleme rejimi güncellendi. Mevzuat Mayıs 2020’de yürürlüğe girdi ve ulusal güvenlik riski oluşturabilecek sektörler haricinde yabancı yatırımcılar için hükümete ön onay bildirimini için sahiplik eşliğini %10’dan %1’e düşürdü.

Endonezya ve Vietnam bölgeden Endekste yer edinebilmiş diğer ülkeler olarak ön plana çıkmaktalar. Büyük ticari bloklarla birbiri ardına imzalanan bölgesel ticaret anlaşmaları ülkelere yatırım akışını da önemli ölçüde canlandırdı. Bilhassa Vietnam Dünya Ticaret Örgütü (WTO),

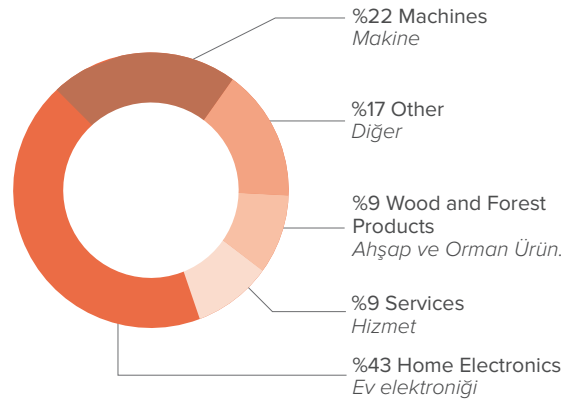


Leader of the Region Bölgenin Lideri



Japan had the highest amount of Turkish investments between 2019 and 2020 in the region.
Pakistan had the highest number of Turkish investment transactions in 2019-2020 in the region.
Japonya 2019-2020 yıllarında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.
Pakistan 2019-2020 yıllarında 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



**\$683
MN**

While the size of investments in 2018 was approximately US\$ 1,151 million*, the total transaction size in 2019-2020 was US\$ 683 million.
2018 yılındaki yatırımların büyüklüğü yaklaşık 1.151 milyon ABD \$ iken 2019-2020 yıllarında toplam işlem büyüklüğü 683 milyon ABD\$ değerinde olmuştur.*

Vietnam has made efforts to increase international economic integration through participation in many free trade agreements/communities such as the World Trade Organization (WTO), the Comprehensive and Phased Agreement for the Trans-Pacific Partnership (CPTPP), the United Kingdom and the EU. As Thailand is one of the countries most commercially affected by the epidemic in the region, the foreign investments it attracted also decreased. Nevertheless, it managed to find a place in the index due to the fact that it contains important electronic clusters and has an important place in the global supply chain.

Trans-Pasifik Ortaklığı için Kapsamlı ve Aşamalı Anlaşma (CPTPP), Birleşik Krallık ve AB gibi birçok serbest ticaret anlaşmasına/topluluğuna katılım yoluyla uluslararası ekonomik entegrasyonu artırma çabalarını gözlemledi.

Tayland bölgede salgından ticari olarak en çok etkilenen ülkelerden biri olarak çektiği yabancı yatırımlarda da düşüş yaşadı. Yine de önemli elektronik kümeleri bünyesinde barındıran ve küresel tedarik zincirlerinde önemli bir yere sahip yüksek bir potansiyel olarak endekte yer almaktadır.

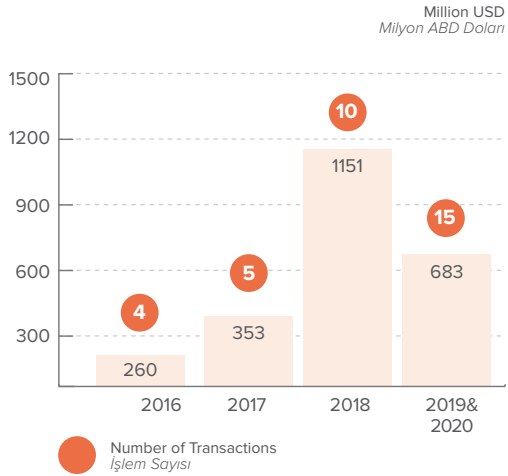
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

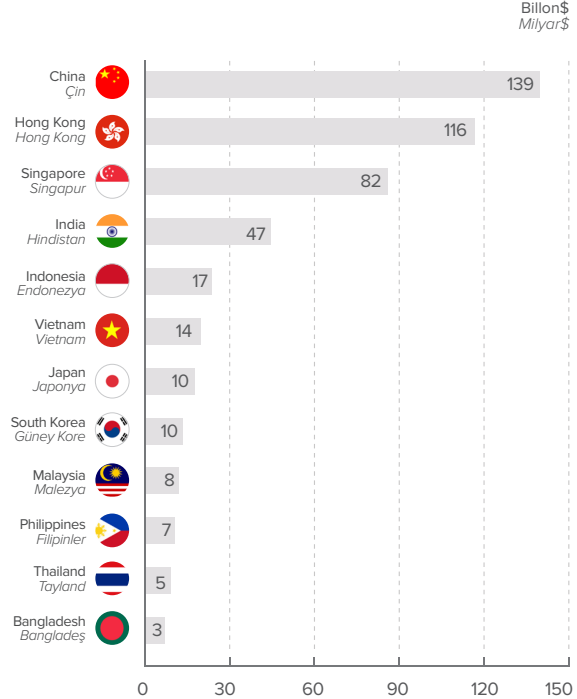
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Arçelik A.Ş.	Japan Japonya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Home Electronics Ev Elektronikleri	Hitachi Global Life Solutions Inc (60%)
2	Arçelik A.Ş.	Bangladesh Bangladeş	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Machines Makine	Singer Bangladesh Limited
3	VakıfBank	China Çin	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Services Hizmet	Business Services İş Hizmetleri
4	Mado	Taiwan Tayvan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Food & Beverage Gıda & İçecek	Business Services İş Hizmetleri
5	MOOOI Atolye	Pakistan Pakistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Wood and Forest Products Ahşap vve Orman Ürünleri	Manufacturing İmalat

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



2015-2020 Average Annual Foreign Investment Flow 2015-2020 Ortalama 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		
	2018	2019	2021	2018	2019	2021	2018	2019	2021
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region

Bölgedeki Türk Yatırımları



- In Asia & Pacific countries, 10 new investments (5 mergers and acquisitions) were identified in 2018, and 15 new investments (5 of which were mergers and acquisitions) were identified in 2019-2020.
- While the total transaction size was US\$ 1,151 million* in 2018, the size of investments in 2019-2020 was approximately US\$ 683 million*.
- Home electronics and machinery sectors stand out as investment activities in terms of value.
- UAE was the most popular investment destination in the region.

- Asya ve Pasifik ülkelerinde 2018 yılında 10 yeni yatırım (5'i birleşme ve satın alma), 2019-2020 döneminde ise 15 yeni yatırım (5'i birleşme ve satın alma) belirlendi.
- 2018 yılında toplam işlem büyüklüğü 1.151 milyon ABD doları* iken, 2019-2020 yatırımlarının büyüklüğü yaklaşık 683 milyon ABD doları* olmuştur.
- Ev elektroniği ve makine sektörleri değer açısından yatırım faaliyetleri olarak öne çıkıyor
- 2019-2020 yıllarında Pakistan, Türk yatırımcılar için bölgedeki en popüler yatırım destinasyonu oldu.

(* 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 değeridir. 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, with the country with the highest share of Turkish investment stock, took the lead in the middle income countries category in this years index as well. Considering its general economic potential and growth dynamics, Russia is in a position to attract more foreign investment. Although the country has significant legal problems with developed Western countries and companies on top of the Crimean problem it still stands out as a country preferred by Turkish investors. Although France, Turkey and the UK are prominent foreign investors in the region investment activity in the regions close to China and Finland borders has attracted attention recently.

Azerbaijan maintains its leadership in the group of low-income countries this year. In particular, the military and diplomatic steps taken towards the solution of the Karabakh problem have further increased the attractiveness of the country for Turkish investors. One of the most important priorities of the government is to diversify the country's economy, which focuses on agriculture, transportation, tourism and IT, hydrocarbon investments, and to increase the amount of foreign investment. In this context, the government wants to expand infrastructure investments with public-private partnership. Equipment imports of investments within the scope of Alat Free Economic Zone (AFEZ), especially for sectors with export potential, will be exempted from customs duty for seven years.

Especially Uzbekistan and Kazakhstan increased their place in the index compared to the previous year. Turkish investors have a high appetite for these countries in many sectors, especially in infrastructure projects. Both countries have made it a safe haven for Turkish investors with their relatively stable economic and political situations. In total, they are the most populous and dynamic countries of the region with their young population exceeding 50 million (average age <30). Countries have important raw material

Rusya, Türkiye'nin mevcut yatırım stoğunun en fazla yoğunlaştığı ülke olarak bu yıl da orta gelirli ülkeler kategorisinde liderliği elde etmiştir. Rusya genel ekonomik potansiyeli ve büyüme dinamikleri göz önüne alındığında daha fazla yabancı yatırım çekebilecek bir pozisyondadır. Özellikle gelişmiş Batı ülkeleri ve şirketleriyle yaşadığı hukuki sorunlar ve Kırım problemi yüksek meblağlı yatırım girişlerinde en büyük engel olsa da Türk yatırımcılarının bir çok alanda tercih ettikleri bir ülke olarak öne çıkmaktadır. Fransa, Türkiye ve İngiltere ön plana çıkan dış yatırımcılar olsa da son dönemde Çin ve Finlandiya sınırına yakın bölgelerdeki yatırım hareketliliği dikkat çekmektedir.

Azerbaycan düşük gelirli ülke grubunda liderliğini bu senede sürdürmektedir. Özellikle Karabağ sorununa çözümüne yönelik atılan askeri ve diplomatik adımlar Türk yatırımcıları açısından ülkenin cazibesini daha da arttırmıştır. Hükümetin en önemli önceliklerinden biri, tarım, ulaştırma, turizm ve bilişim başta olmak üzere, hidrokarbon yatırımları odağındaki ülke ekonomisini çeşitlendirmek ve yabancı yatırım miktarını arttırmaktır. Bu bağlamda kamu özel sektör ortaklığı ile altyapı yatırımları da genişletilmek istenmektedir. Alat Serbest Ekonomik Bölgesi (AFEZ) kapsamındaki yatırımlarda özellikle ihracat potansiyeli olan sektörlerle yönelik yatırımların ekipman ithalatları, yedi yıl boyunca gümrük vergisinden muaf tutulacaktır.

Özellikle Özbekistan ve Kazakistan önceki yıla kıyasla endeksteki yerlerini yükseltmiştir. Başta altyapı projeleri olmak üzere birçok sektörde Türk yatırımcıların bu ülkelere iştahı yüksektir. İki ülke de nispi stabil ekonomik ve siyasi durumlarıyla Türk yatırımcılar için güvenli bir liman haline getirmiştir. Toplamda, 50 milyonu aşan genç nüfusları (yaş ortalaması<30) ile bölgesinin en kalabalık ve dinamik ülkeleridir. Ülkeler uranyum, bakır,



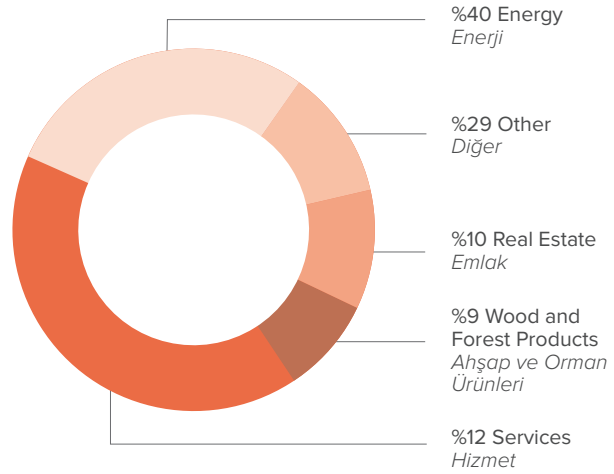
Leader of the Region Bölgenin Lideri



Uzbekistan had the highest amount of Turkish investments between 2019 and 2020 in the region.
Kazakistan had the highest number of Turkish investment transactions in 2019-2020 in the region.

*Özbekistan 2019-2020 yıllarında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.
Kazakistan 2019-2020 yıllarında 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



**\$3.5
BN**

While total investment value in 2018 amounted to 1.717 USD\$, in 2019-2020 the value reached 3.495 million USD\$.

2018 yılında toplam yatırım değeri 1.717 ABD Doları iken, 2019-2020 yılında değer 3.495 milyon ABD Dolarına ulaşmıştır.

resources such as uranium, copper, zinc, gold, silver, tungsten, lead, cotton and natural gas. Georgia and Kazakhstan (7th & 64th place in the World Bank's Ease of Doing Business Index), which have a significant amount of Turkish investments according to their market scales, managed to take their place in the index this year as well. Georgia and Ukraine, with their strong economic and political ties with Turkey, provide Turkish investors with a more liberal investment climate and more competitive advantage compared to other countries. The countries attract the attention of Turkish companies in different sectors such as energy, manufacturing and real estate.

çinko, altın, gümüş, tungsten, kurşun, pamuk ve doğal gaz gibi önemli hammadde kaynaklarına sahiptir. Pazar ölçeklerine göre önemli miktarda Türk yatırımını barındıran bölge ülkeleri Gürcistan ve Kazakistan (Dünya Bankası İş Yapma Kolaylığı Endeksinde 7. ve 64. 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. Ülkeler enerji, imalat ve emlak gibi farklı sektörlerde Türk firmalarının ilgisini çekmektedir.

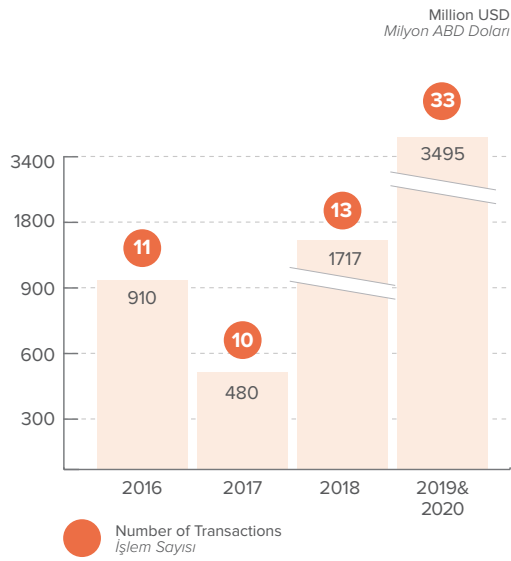
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

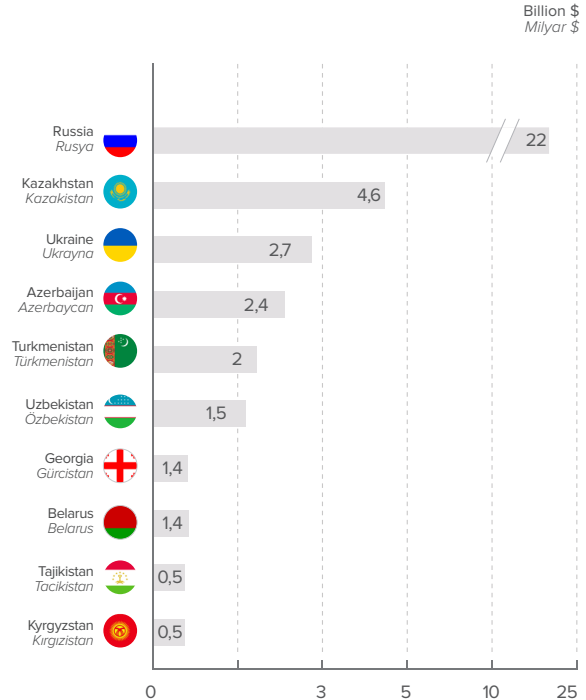
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Yıldırım Holding	Uzbekistan Özbekistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Energy Enerji	Thermal power plant construction Termik Santral İnşası
2	Tav Havaliman- ları Holding	Kazakhstan Kazakistan	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Services Hizmet	ALmaty International Airport AK (100%)
3	Dal Holding Investment	Kazakhstan Kazakistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Construction Materials İnşaat Malzemeleri	Manufacturing İmalat
4	Yıldırım Holding	Kazakhstan Kazakistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Chemicals Kimyasallar	Manufacturing İmalat
5	Ant Yapı	Russia Rusya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Real Estate Emlak	Housing Construction Konut İnşası

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



2015-2020 Average Annual Foreign Investment Flow 2015-2020 Ortalama 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		
	2018	2019	2021	2018	2019	2021	2018	2019	2021
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



- 13 investments (4 of which were merger and acquisitions) were identified in 2018 and 33 new investments (1 of which was merger and acquisitions) were identified in 2019-2020.
 - While total investment value in 2018 amounted to 1.717 USD\$, in 2019-2020 the value reached 3.495 million USD\$.
 - Energy, Services and Retail sectors stand out as investment activities in terms of value for 2019-2020.
 - Kazakhstan and Russia became the most popular investment destination in the region for Turkish investors in 2019-2020.
-
- 2018 yılında 13 yeni yatırım (4'ü birleşme ve satın alma), 2019-2020 döneminde ise 33 yeni yatırım (1'i birleşme ve satın alma) belirlendi.
 - 2018 yılında toplam yatırım değeri 1.717 ABD Doları iken, 2019-2020 yılında değer 3.495 milyon ABD Dolarına ulaşmıştır.
 - Enerji, Hizmet ve Emek sektörleri değer açısından yatırım faaliyetleri olarak öne çıkıyor
 - 2019-2020 yıllarında Türk Yatırımcılar için en popüler yatırım destinasyonu Kazakistan ve Rusya oldu.

(*) 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 İstatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Western Europe

Batı Avrupa

The United Kingdom maintained its leadership in the index this year. According to the 2021 World Investment Report published by UNCTAD, foreign direct investment inflows to UK decrease from 45 billion US\$ in 2019 20 billion US\$ in 2020 with a downfall of 57%. Although the Brexit process caused concern among investors due to the increasing trade costs with Europe and although the volatility of the sterling was high United Kingdom continued to be one of the countries that attracted the most foreign direct investment despite the pandemic. In the last two years Turkey's investment in the United Kingdom was mostly concentrated on the digital and science Technologies sectors in terms of value and it was mostly concentrated on transportation and storage in terms of quantity. Almost 10% of the detected transactions of Turkey between 2019 and 2020 were made in the United Kingdom.

With its transparent and functional legal mechanisms, high-income and educated populations, large domestic markets and developed infrastructures, the Western Europe region was represented by 9 countries in the index's high income segment, same as the previous index. %11 of the total amount and %53 of the total number of identified Turkish foreign investments in 2019-2020 were made in the region. Half the mergers and acquisitions made by Turkish companies took place in the region.

Germany and France on the other hand came the second and third in this year's index. Germany was the country Turkish companies invested the most in terms of the number of investments with a ratio of 24%. Because Germany has a strong industrial network, highly skilled workforce, reliable infrastructure and a stable legal framework the foreign direct investment made to the country in 2019 and 2020 was worth 90 billion dollars in sum according to UNCTAD data despite the pandemic, global recession and the ensuing Euro Zone crisis. In France, foreign direct investment, which reached 34 billion USD in 2019, decreased to 21 billion USD in 2020. Wood and forest products, digital & IT and metal sectors

Birleşik Krallık geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi bu sene de endekste liderliğini korumuştur. UNCTAD tarafından yayınlanan 2021 Dünya Yatırım Raporu'na göre, Birleşik Krallık'a doğrudan yabancı yatırım girişleri 2019'da 45 milyar ABD doları iken 2020 yılında %57 düşmüş ve 20 Milyar ABD dolarına gerilemiştir. Brexit süreci, Avrupa ile artan ticaret maliyetleri ve sterlindeki hareketlilik sebebi ile yatırımcılarda endişe doğarsa da salgın nedeniyle oluşan ekonomik küresel yavaşlamaya rağmen, Birleşik Krallık en çok doğrudan yabancı yatırım (DYY) çeken ülkelerden biri olmaya devam etmiştir. Son iki yılda Türkiye'den Birleşik Krallık'a miktar bazında en çok ulaştırma ve depolama alanında yatırım yapılırken, işlem bazında en çok dijital ve bilim teknolojileri alanında olmuştur. 2019-2020 yıllarından 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 yıl ile aynı performans göstererek 11 ülkeyle girmiştir. Bölge 2019 ve 2020 yıllarında tespit edilen Türk dış yatırımlarının miktar olarak %11'sini yatırım sayısı olarak da %53'ünü barındırmaktadır. Bölge özellikle Türk şirketlerinin gerçekleştirdiği yurt dışı birleşme ve satın almaların yatısının gerçekleştiği bölge olarak ön plana çıkmıştır.

Almanya ve Fransa bu yılki endekste ilk üçe giren diğer ülkelerdir. Yatırım sayısı olarak %24 ile Almanya Türk şirketlerinin en fazla yatırım yaptığı ülke olmuştur. Salgın, küresel durgunluk ve ardından gelen Euro Bölgesi krizi yatırımları yavaşlatsa da güçlü endüstriyel ağ, yüksek vasıflı işgücü, güvenilir altyapı ve istikrarlı bir yasal çerçeveye sahip olan Almanya'ya UNCTAD verilerine göre 2019 yılında 54, 2020 yılında ise 36 milyar ABD doları değerinde doğrudan yatırım yapılmıştır. Fransa'da ise 2019 yılında 34 milyar ABD dolarına ulaşan doğrudan yabancı yatırım 2020 yılında 21 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Türkiye'den giden



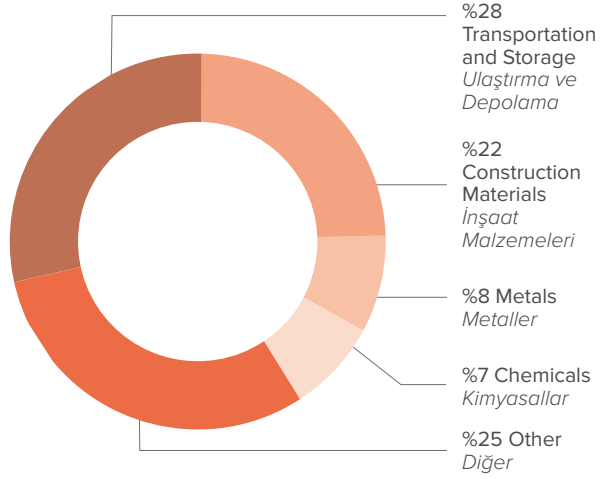
Leader of the Region Bölgenin Lideri



Spain had the highest amount of Turkish investments in 2019-2020 in the region. Germany had the highest number of Turkish investment transaction in 2019-2020 in the region.

İspanya 2019-2020 yıllarında miktar olarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur. Almanya 2019-2020 yıllarında 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



**\$888
MN**

While investments of US\$1,029 million* were made in 2018, the total value of the investments made in 2019-2020 was approximately US\$888 million.

2018 yılında toplam yatırım değeri 1.029 ABD Doları iken, 2019-2020 yılında değer 888 milyon ABD Dolarına ulaşmıştır.

have come to the fore in investments from Turkey. One of the main goals of the government regarding foreign investment is to attract the global and regional headquarters of multinational companies headquartered in London to the Paris region.

The Netherlands and Spain's rankings in the index decreased compared to last year, while Italy, Sweden, Belgium and Switzerland improved their positions. Spain tightened its foreign investment regulations in 2020. Official authorization is required for investments from other EU or EFTA countries (including the UK) in certain sectors, including critical infrastructure, critical technologies, media and food safety.

yatırımlarda ahşap ve orman ürünleri, dijital & BT ile metal sektörleri ön plana çıkmıştır. Hükümetin yabancı yatırımlarla ilgili ana hedeflerinden biri de merkezi Londra'da bulunan çok uluslu şirketlerin küresel ve bölgesel merkezlerini Paris bölgesine çekmektir.

Hollanda ve İspanya'nın geçtiğimiz yıla kıyasla endeksteki sıralamaları düşerken İtalya, İsveç, Belçika ve İsviçre pozisyonlarını ilerletmişlerdir. İspanya, 2020 yılında yabancı yatırım regülasyonlarını sıkılaştırdı. Kritik altyapı, kritik teknolojiler, medya ve gıda güvenliği de dahil olmak üzere belirli sektörlerde diğer AB veya EFTA ülkelerinden (Birleşik Krallık dahil) yapılacak yatırımlarda resmi izin alınması gerekmektedir.

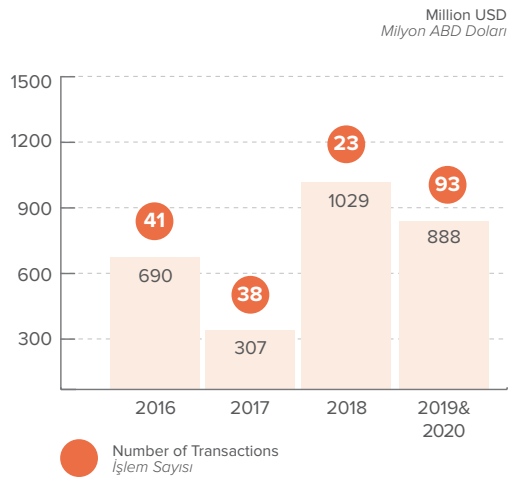
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

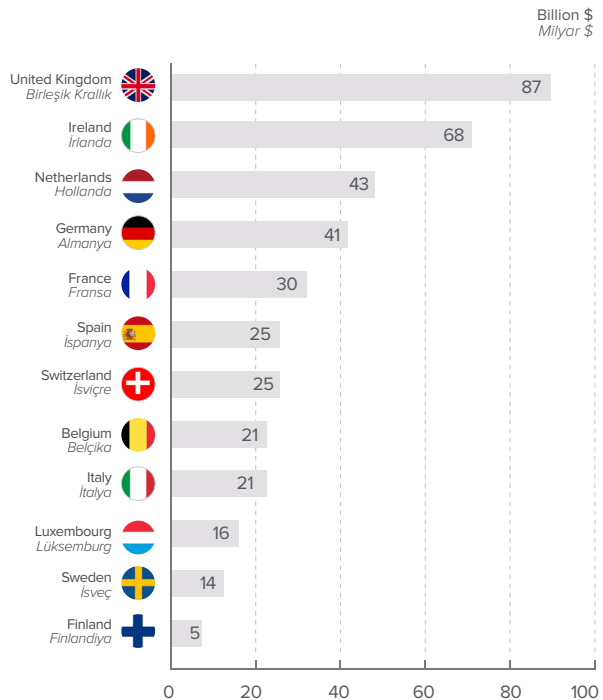
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Cimsa Cimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Spain İspanya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Construction Materials İnşaat Malzemeleri	Manufacturing Plant Üretim tesisi (Bunol Beyaz Çimento Fabrikası)
2	Şişecam	Italy İtalya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Glass & Ceramic Cam & Seramik	Manufacturing İmalat
3	Beşiktaş Group	Denmark Danimarka	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Transportation & Storage Ulaştırma ve Depolama	Alba Tankers Aalborg ApS (Stk%)
4	Oyak	Finland Finlandiya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Metals Metaller	Milux Oy
5	Global Ports Holding plc	Italy İtalya	Merger Acquisition Birleşme Satınalma	Transportation & Storage Ulaştırma & Depolama	Port Terminals (Port of Taranto in Italy, 100%)

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



2015-2020 Average Annual Foreign Investment Flow 2015-2020 Ortalama 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		
	2018	2019	2021	2018	2019	2021	2018	2019	2021
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 23 investment projects (8 out of which were merger and acquisitions) in 2018. In 2019-2020 Turkish companies invested in 93 projects (11 out of which were merger and acquisitions).
 - In 2018 investment value of Turkish investments in the region were worth 1,029 million USD\$. In 2019-2020 this value dropped to about 888 million USD \$ in total.
 - Transportation and Storage and Construction material sectors attracted majority of the Turkish investments.
 - Turkish investors showed the most interest in Germany, followed by United Kingdom.
- Bölge, Türk yatırımcılardan 2018 yılında 8'i birleşme ve satın alma olmak üzere toplam 23 yatırım projesi çekerken 2019-2020'de Türk şirketleri 93 projeye (11'i birleşme ve satın alma) yatırım yaptı.
- 2018 yılında bölgedeki Türk yatırımlarının yatırım değeri 1,029 milyon ABD Doları iken 2019-2020'de bu değer toplamda yaklaşık 888 milyon USD'ye düştü.
- Türk yatırımlarının büyük çoğunluğunu Taşıma ve Depolama ve İnşaat malzemeleri sektörleri çekmiştir.
- Türk yatırımcılar en çok Almanya ve daha sonra İngiltere yatırım yaptı.

(*) 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 değeridir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri geçerlidir.

OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

Eastern Europe

Doğu Avrupa

Eastern European countries are at the top of the world in terms of the rate of increase in foreign investment per capita. When compared to the previous period, the region lagged behind as an investment address for Turkish companies during the pandemic. Among the countries in the region, Bulgaria, Hungary, Estonia, Slovenia and North Macedonia managed to improve their ranking in the index. Other countries that entered the ranking were Romania, Czechia, Slovakia, Poland and Serbia. The financial support packages implemented by the regional country administrations, which are generally in the category of developing countries were above equivalent countries such as Turkey. The decrease in foreign investment inflows in the region were smaller in percentage compared to Western European countries. The leader of the region, Bulgaria stands out with its low corporate tax, labor, energy and living costs. In addition to its geographical proximity for Turkish companies, it has been at the forefront of the index this year, as it is the gateway to the market at the point of overcoming EU legislation barriers in some sectors.

As a country that has a significant amount of Turkish investment stock Romania became the address of 30% of the Turkish investments made in the region in the last two years. However, having one of the weakest anti-pandemic packages among the countries in the region, the foreign investments it attracted decreased by half. Poland, Czechia and Hungary maintained their stability in the foreign investments they attracted during the epidemic period. Both countries maintain their attractiveness with their strategic location and manufacturing infrastructures for global companies selling their goods in EU markets.

The European Union has prepared a support package of 30 billion Euros within the scope of the Economy and Investment Plan (EIP) for the Balkans in order to reduce carbon emissions, accelerate the post-pandemic recovery and alleviate the increasing

Doğu Avrupa ülkeleri kişi başına yabancı yatırım artış hızı bakımından dünyada üst sıralarda yer almaktadır. Bölge Türk şirketleri için salgın döneminde yatırım adresi olarak önceki dönem performansına göre daha geride kalmıştır. Bölge ülkelerinden sıralamasını iyileştiren ülkeler Bulgaristan, Macaristan, Estonya, Slovenya ve Kuzey Makedonya olmuştur. Endekste yer bulan diğer ülkeler Romanya, Çekya, Slovakya, Polonya ve Sırbistan olmuştur. Genellikle gelişmekte olan ülke kategorisinde olan bölge ülke idarelerinin salgın karşısında uyguladıkları mali destek paketleri Türkiye gibi eşdeğer ülkelerin üzerinde olmuştur. Bölgede Batı Avrupa ülkelerine göre yabancı yatırım girişlerinde yaşanan azalışlar yüzdesel olarak daha küçüktür. Bölgenin lideri 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 olmasıyla bu sene endekste ön sırada yer almıştır.

Romanya gerek bölgede gerekse dünyada önemli miktarda Türk yatırım stoğunu barındıran ülke olarak son iki yılda bölgede gerçekleştirilen Türk yatırımlarının adet olarak %30'unun adresi konumundadır. Bölge ülkeleri arasında en zayıf salgınla mücadele paketlerinden birine sahip olarak çektiği yabancı yatırımlarda da yarı yarıya düşüşler gözlenmiştir. Polonya, Çekya ve Macaristan salgın döneminde çektiği yabancı yatırımlardaki istikrarlarını sürdürmüştür. İki ülke de, AB pazarlarına dönük çalışan global şirketlere yönelik stratejik konumu ve imalat altyapılarıyla cazipliğini korumaktadır.

Avrupa Birliği yeni dönemde özellikle karbon emisyonlarının azaltılması ve salgın sonrası toparlanmayı hızlandırmak ve bölgede artan Çin etkisini hafifletmek adına Balkanlara yönelik Ekonomi



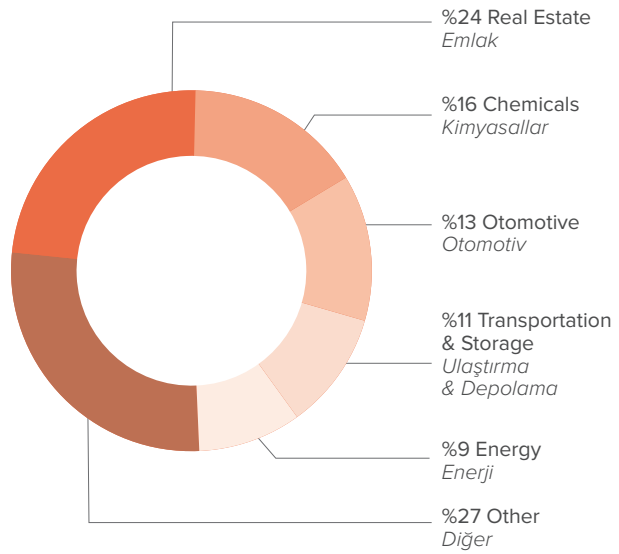
Leader of the Region Bölgenin Lideri



Romania had the highest amount of Turkish investment transactions in 2019-2020 in the region
Romania had the highest number of Turkish investment transactions in 2019-2020 in the region

*Romanya 2019-2020 yıllarında miktarolarak bölgede en fazla Türk yatırımını çeken ülke olmuştur.
Romanya 2019-2020 yıllarında 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



**\$413
MN**

While the approximate value of the investments made in the region in 2018 was US\$862 million, the value dropped to US\$413 million in 2019-2020 in total.

Bölgeye 2018 yılında yapılan yatırımların yaklaşık değeri 862 milyon ABD\$ iken 2019-2020 yıllarında yapılan yatırımların toplam değeri yaklaşık 413 milyon ABD\$ değerinde olmuştur.

Chinese influence in the region. Especially renewable energy and infrastructure projects are expected to increase in the region in the near future. For Turkish companies especially the ones focusing on energy, engineering and contracting economic activities may accelerate in the region. It is foreseen that the region will attract investments in logistics, manufacturing and warehousing within the scope of the "16+1" initiative, which was created to increase coordination and cooperation between related countries within the scope of China's Belt and Road Initiative.

ve Yatırım Planı (EIP) kapsamında ilk etapta 30 milyar Avroluk destek paketi hazırlamıştır. Özellikle yenilenebilir enerji ve altyapı projelerinin bölgede yakın gelecekte artacağı öngörülmektedir. Özellikle Türk enerji, mühendislik ve müteahhitlik şirketleri için ekonomik aktiviteler bölgede hızlanabilir. Bölgenin; Çin'in Kuşak Yol Girişimi kapsamında ilgili ülkeler arası koordinasyon ve iş birliğini artırma amaçlı oluşturulmuş "16+1" inisiyatifi kapsamında da lojistik, imalat ve depolama alanında yatırımlar çekmesi öngörülmektedir.

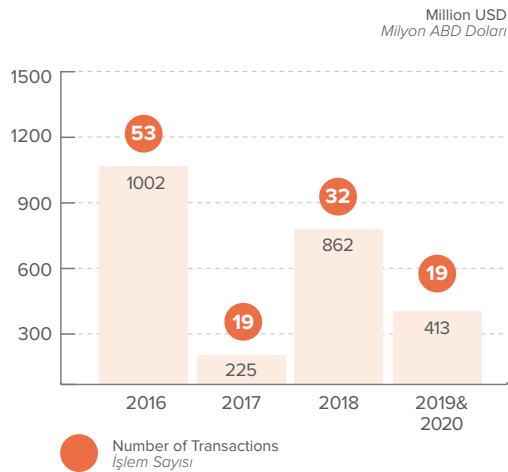
OUTLOOK OF REGIONS AND COUNTRIES IN THE INDEX

ENDEKSTE YER ALAN BÖLGE & ÜLKE GÖRÜNÜMLERİ

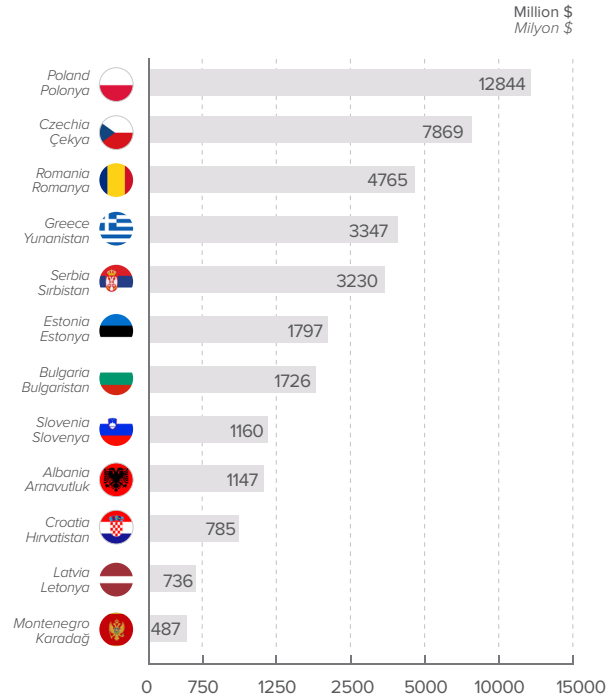
Major Investments Öne Çıkan Yatırımlar

	Investor Yatırımcı	Target Country Hedef Ülke	Type Çesit	Sector Sektör	Activity Faaliyet
1	Caba Group	Romania Romanya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Real Estate Emlak	Construction İnşaat
2	Teklas	Bulgaria Bulgaristan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Automotive Otomotiv	Manufacturing İmalat
3	Farmasi	Romania Romanya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Chemicals Kimyasallar	Logistics, Distribution & Transportation Lojistik, Dağıtım & Taşımacılık
4	Ekol Logistics	Poland Polonya	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Transportation & Storage Ulaştırma & Depolama	Logistics, Distribution & Transportation Lojistik, Dağıtım & Taşımacılık
5	MB Holding	Croatia Hırvatistan	Greenfield Investment / Expansion Sıfırdan Yatırım / Genişleme	Energy Enerji	Electricity Elektrik

Turkish Investments in the Region Bölgedeki Türk Yatırımları



2015-2020 Average Annual Foreign Investment Flow 2015-2020 Ortalama Yıllık Yabancı Yatırım Akımı



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		
	2018	2019	2021	2018	2019	2021	2018	2019	2021
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									

Turkish Investments in the Region

Bölgedeki Türk Yatırımları



- In 2018 Turkish companies accounted for 32 investment projects (2 of which were merger and acquisitions). In 2019 and 2020 a total of 19 investments were made (all were which Greenfield/Expansion investments).
 - While approximate investment value 2018 amounted to 862 million US\$ in 2018, it dropped to 413 million in total USD\$ in 2019-2020.
 - In terms of value real estate and chemicals sector attracted most attention from Turkish investors.
 - Romania and Serbia were the most popular investment destinations.
-
- Bölgeye 2018 yılında 32 yatırım (2 adet birleşme ve satın alma) yapılırken 2019-2020 yıllarında toplam 19 yatırım yapılmıştır.
 - 2018 yılında yapılan yatırımların yaklaşık değeri 862 milyon ABD \$ iken 2019-2020 yıllarında toplam yatırım 413 milyon ABD doları değerinde gerçekleşmiştir.
 - 2019-2020 yıllarında en çok yatırım alan sektör emlak ve kimyasallar olmuştur.
 - Yatırımlarda en çok ilgiyi Romanya ve Sırbistan 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 akışı göstermez. Proje tahmini değerlerdir. Yıllık para akışları için TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri 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

Zorlu Holding	Dr. Abdullah Çerekeçi Chairman / Başkan	Elmadağ Avukatlık ve Danışmanlık	Av. Dr. Ramazan Artürk
Kale Grubu	Ender Arslan Vice Chairman / Başkan Yardımcısı	Fimar Grup	Abdulsamet Emmioğlu
Bain & Company	Volkan Kara Vice Chairman / Başkan Yardımcısı	Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	Mahmut Karaman
Ag Anadolu Holding A.Ş.	Mehmet Hurşit Zorlu	Koç Holding A.Ş.	Melih Poyraz
Borsa İstanbul A.S.	Mahmut Aydoğmuş	Orka Tekstil Sanayi ve Turizm Tic. A.Ş.	Kübra Orakçoğlu Kazan
Çalık Holding A.Ş.	Mustafa Aksoy	Pwc Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Çağrı Kırteler
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	Abdullah Kırımlı	Standard Chartered Yatırım Bankası Türk A.Ş.	Kaşif Atun
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Bora Yalınay	Tav Havalimanları Holding A.Ş.	Güçlü Batkın
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	Ali Cem Cansu	Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş.	Uluç Keskin

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 in the table.

As outbound investment index study, published since 2016, celebrates its 5th 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 284 DEİK member companies participated.

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.

2016 yılından beri yayımlanan ve bu sene beşincisi hazırlanan Endeks'te 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 gidildikçe 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 284 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

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