



Grant Thornton

An instinct for growth™

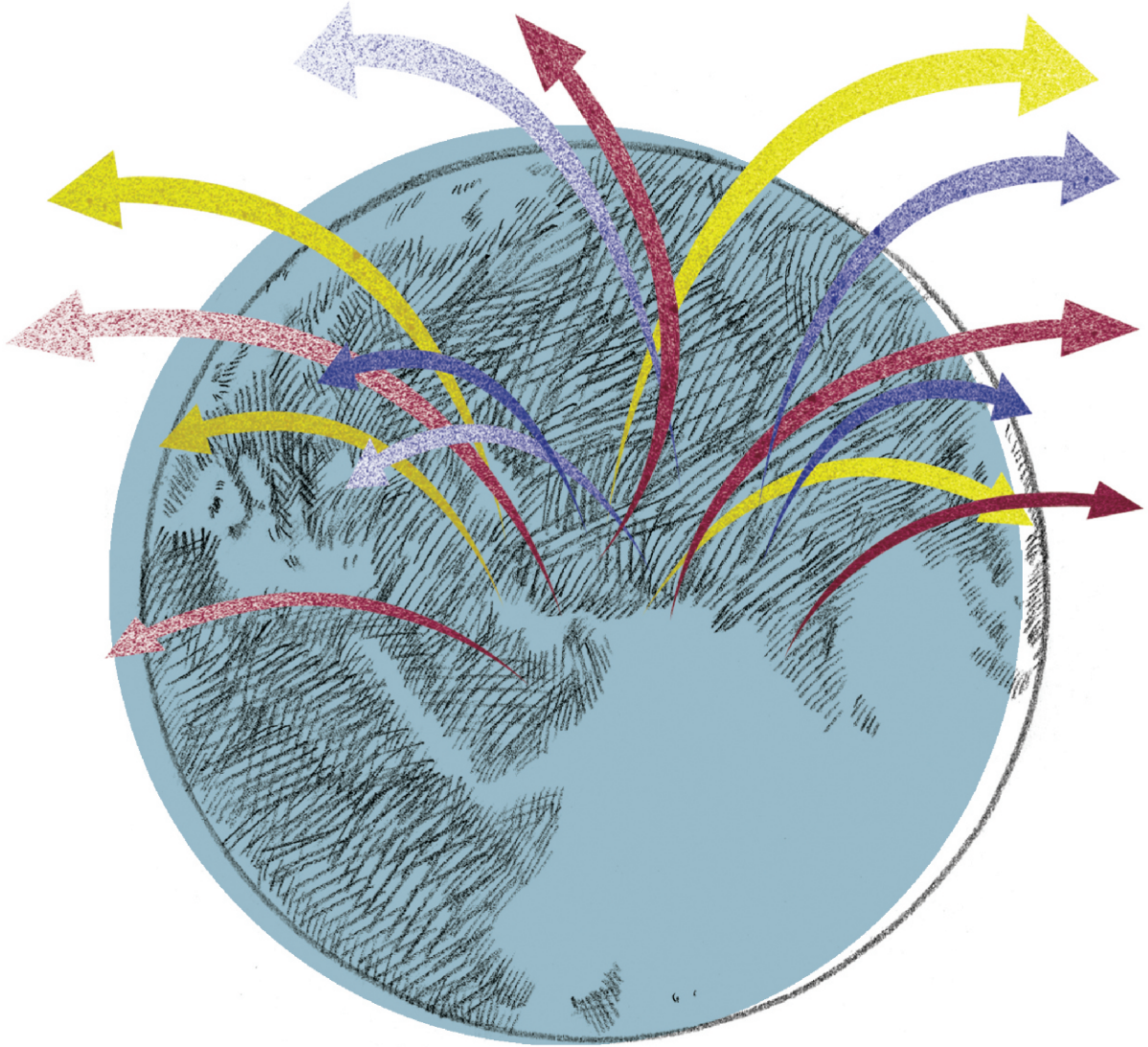
Uluslararası Raporlar 2013

Gelişmekte olan piyasalar fırsat endeksi: büyüme hızı yüksek ekonomiler



İçindekiler

- 01 Giriş
- 02 Büyüme
- 04 Gelişmekte olan piyasalar fırsat endeksi
- 06 Rapor sonuçları
- 10 Uluslararası genişleme
- 14 Ekonomik odak noktaları: En üstteki 15 katılımcı
- 30 Gelişmekte olan piyasalar fırsat endeksi hesaplaması
- 33 Grant Thornton raporları hakkında



Giriş



ED NUSBAUM
CEO
Grant Thornton International Ltd.

Gelişmekte olan Piyasalar Fırsat Endeksi'ni en son oluşturduğumuz 2010 yılında küresel ekonomi, 2009 mali krizinden, liderliğini geliştirmekte olan ekonomilerin yaptığı bir değişimle, yavaş ama kararlı bir şekilde çıkıyormuş görünümünü veriyordu.

Ancak bugünkü görünüm, iki yıl önce umut ettiğimizden çok daha karışıktır. Avrupa'da devasa açıklar ve kamu borcunun üstesinden gelmek için getirilen kemer sıkma politikaları, bölgeyi yeniden resesyona sokmuştur. Eğer Başkan Obama Cumhuriyetçilerin kontrolündeki Kongre ile bir uzlaşmaya varamazsa, Amerika, GSMH'sinin %5'i kadar bir tutarını yitirmesine yol açabilecek vergi artırımları ve harcama kısıtlamaları ile yüz yüzedir. Japonya'da da ekonomi, zayıf dış ortamın ihracat üzerindeki hasarı ve yıkıcı tsunami ve depremin ardından kendine gelme çabalarını sürdürürken, yaşanan iç sorunlar nedeniyle resesyona dönüyor görünümünü vermektedir.

Gelişmekte olan piyasalar, birbirine her zamankinden daha bağlı bir küresel ekonomide, güçlü ekonomik pruvâ rüzgârlarına karşı seyredememektedir. Çin ekonomisi, üçüncü çeyrekte, büyük ölçüde küresel ticaretteki düşüş nedeniyle art arda yedinci çeyrek dönem gerileme ilan etmiştir. Israrlı enflasyon, tüketicinin harcama gücünü kısıtlarken ve politik tıkanıklık anlamı ekonomik reformları güçleştirirken, 2011/12'de Hindistan'da büyüme dokuz yılın en düşük düzeyine inmiştir. Vladimir Putin'in yeniden seçilmesinin ardından protestolar Rusya'yı kaplamış olup

hükümet bütçesi halen büyük ölçüde yüksek petrol fiyatlarına dayanmaktadır. Brezilya, ekonomisini canlandırmak çabasıyla faiz oranlarını rekor derecede düşürmüştür.

Bu zorluklara karşın, söz konusu dört ülke, Grant Thornton Gelişmekte olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nin en üstünde yer almaktadır. Ancak; Şili, Endonezya, Nijerya ve Peru dahil olmak üzere birçok diğer ekonomi, geçen iki yıl içinde üst sıralara doğru önemli ilerlemeler kaydetmiştir. Bu ekonomiler, uluslararası büyüme tutkusunu olan dinamik işletmeler için giderek daha fazla heyecan verici fırsatlar sunmaktadır.

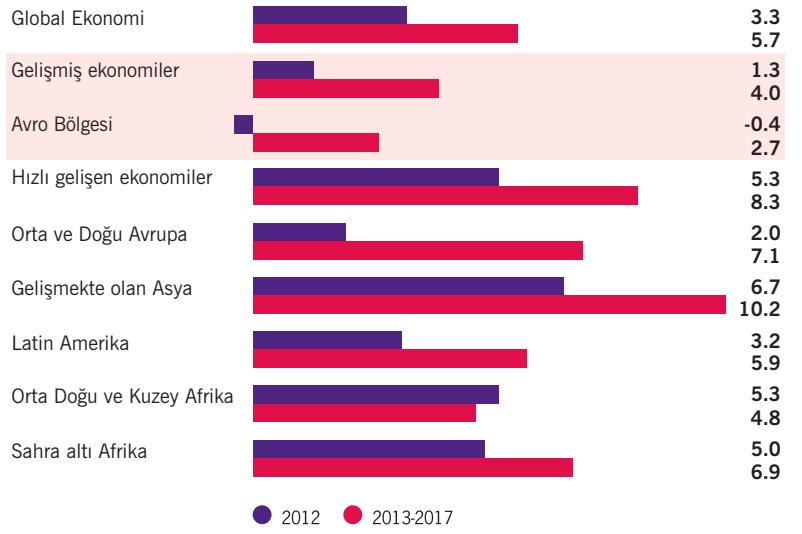
Böylesine belirsiz ve zorlayıcı dönemlerde mantık, işletmelerin yöneticilerine uluslararası genişleme planlarını beklemeye almalarını ve nakitlerini sürdürülebilir iyileşme için saklamalarını söyler. Ancak biz, bu dinamik işletmeleri, içgüdülerini dinlemeleri için cesaretlendirmekteyiz. Gelişmiş ülkelerde hem büyüme hem de faiz oranları düşüken, gelişmekte olan piyasalardaki birçok işletme, teknoloji, süreç, beceri ve sistem transferi sağlayan doğrudan yabancı yatırımlar için yüksek sesle çağrılar yapmaktadır.

Cesaret verici bir şekilde, raporumuzun sonuçları, dünya üzerindeki birçok işletmenin uluslararası genişleme stratejilerine ilgi duyduklarını göstermektedir. Umarız ki bu raporumuz sizin de aynısını yapmanıza yardımcı olur.

Büyüme beklentileri

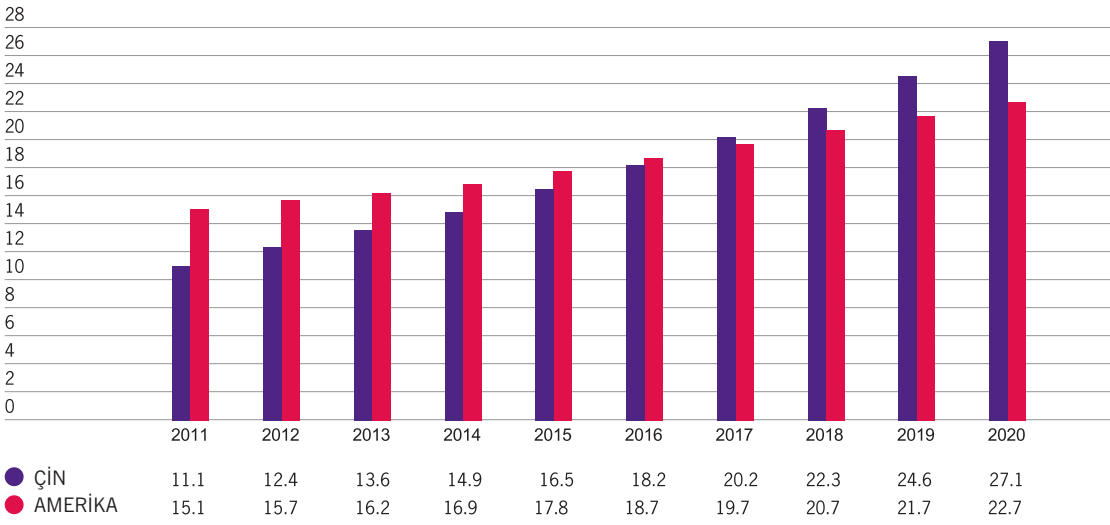
Küresel ekonomi 2013'e hassas bir dengede girmiştir. Hükümetler ve tüketiciler mali dengeyi, işsiz sayısı yüksek, nakti bol işletmeleri olan olgunlaşmış ekonomilerde gerçekleştirmeyi sürdürürken büyüme oranları da, bir süreliğine de olsa kriz öncesi düzeylerde sabitlenmiş görünmektedir. Bu arada, gelişmekte olan ekonomiler küreselleştikçe, yayılma ve gelişme oranları dünya ekonomisinin sağlığına giderek daha bağımlı duruma gelmektedir. Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) son öngörüsü uyarınca, olgunlaşmış ekonomiler 2012 yılında sadece %1,3 büyüyecekken, bu oran avro bölgesindeki %0,4 oranındaki daralmayla daha da aşağı çekilecektir. Bu, gelişmekte olan ekonomilerde, Çin ekonomisindeki %7,8'lik beklenen büyümeyle yükselen %5,3'lük bir büyüme karşılık gelmektedir. Büyüme oranlarında; olgunlaşmış ekonomilerde orta vadede ilerleme sağlanması beklenirken, IMF, gelişmekte olan ekonomilerin de aray kapatmalarını sürdürmesini beklemektedir. Küresel ekonominin bu dönemde yılda ortalama %5,7 büyümesi beklenmektedir. Gelişmiş ekonomilerde üretimin, gelişmekte olan ekonomilerde beklenen oranın (%8,3) yarısı kadar, yani %4,0 oranında artması öngörülmektedir. Ekonomik dengenin gelişmekte olan ekonomiler lehine yeniden oluşması, dünyanın en büyük iki ekonomisi olan Çin ile Amerika'nın karşılaştırmalı büyüme oranlarında net olarak görülmektedir. Çin'in 2012-2017 döneminde, bugünkü dolar değeri üzerinden, Amerika'nın büyüme oranından iki katı daha fazla oranda, %9,9 büyümesi öngörülmektedir. Gerçekten de bu öngörüler doğru çıkarsa Çin, satın alma gücü paritesi (SAGP) bakımından Amerika'yı 2017'de geçecektir.

ŞEKİL 1: GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER ARAYI KAPAMAYI SÜRDÜRÜYOR
GSMH BÜYÜMESİ YÜZDE, ABD\$, CARİ FİYATLAR



KAYNAK: IMF 2012

ŞEKİL 2: ÇİN EKONOMİSİNİN 2017'YE KADAR AMERİKA'DAN DAHA BÜYÜK OLACAĞI ÖNGÖRÜSÜ
GSMH TABANLI ÜLKE GSMH'İNİN SATIN ALMA GÜCÜ PARİTESİ DEĞERLEMESİ; CARİ ULUSLARARASI DOLAR, TRİLYON



KAYNAK: IMF 2012

Ancak, bu sonuçlar konusunda şu uyarıda bulunulmalıdır ki, Amerika'nın kişi başına GSMH rakamı öngörüsü 2017'de, SAGP temelinde bile Çin'in çok önünde yer almayı sürdürecektir. Gerçekten de, Amerika bu hespla 2017'de bile Çin'in (yetmiş dokuzuncu en zengin ekonomi) dört katı kişi başı GSMH'sıyla, dünyanın beşinci en zengin ekonomisi olacaktır.

Kişi başına geliri yükseltmek, eğer 'orta gelir tuzağı'na yakalanmaktan kaçınacaklarsa, yükselmekte olan ekonomiler için önemli bir sorundur. Düşük gelirli ekonomiler, daha gelişmiş ekonomilerin yeni teknolojilerini kabul ederek çok büyük verimlilik kazançları elde edebilirler ama odak noktası taklitten inovasyona kaydıkça, yükselen kazanç ve maliyetlerin çoğu kez verimlilik kazançlarını geri bıraktığını görmektedirler. Orta gelirli ekonomiler, kendilerini, düşük gelirli ekonomilerin düşük maliyetli ihracatıyla ve aynı zamanda zengin ekonomilerdeki yüksek katma değerli ürünlerle baş edemez durumda bulmaktadırlar. Dünya Bankası, Çin'in iktidar partisiyle birlikte yazdığı bir raporda, bu çıkmazdan kurtulma konusuna, gelecek yirmi yıl boyunca sürececek bir meydan okuma olarak atıf yapmaktadır.



¹ Dünya Bankası, 2012 – Çin 2030: Modern, Uyumlu ve Yaratıcı Yüksek Gelirli Toplumu İnşa Etmek. <http://www.worldbank.org/en/news/2012/02/27/china-2030-executive-summary>

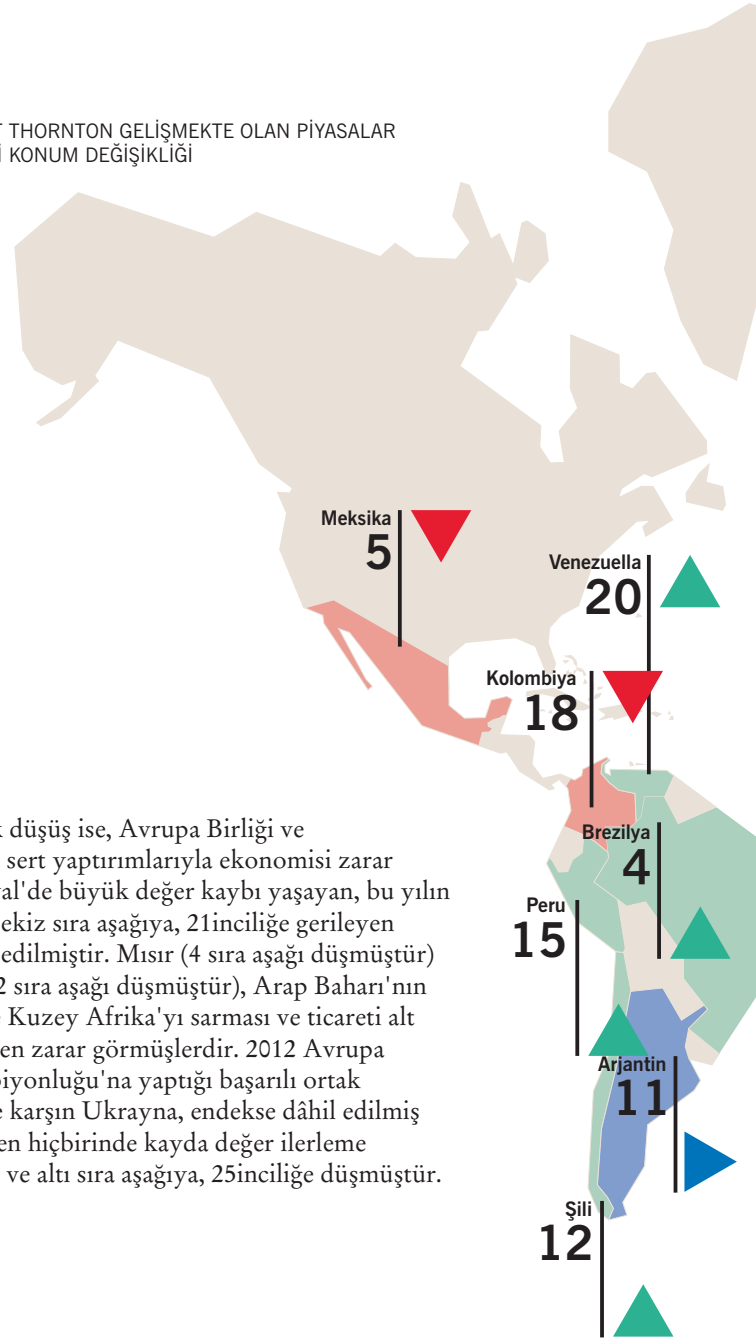
Gelişmekte olan piyasalar fırsat endeksi

Grant Thornton Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi, gelişmekte olan en büyük 27 ekonomiyi iş yatırımı potansiyeli bakımından derecelendirmek amacıyla; ekonomik büyüklük, nüfus, refah, dünya ticaretine katılım, büyüme beklentisi ve gelişmişlik düzeyi olmak üzere bir dizi anahtar göstergesi bir araya getirmektedir.

Çin, güçlü büyüme oranları ve büyük tüketici pazarı ile endeksin açık ara başında yer almaktadır. İkinci sıradaki Hindistan'ın da büyük bir nüfusu bulunmakta ve orta vadede sağlam bir şekilde büyüyeceği öngörülmektedir. Rusya, yüksek kişi başı GSMH'si ve özellikle doğal kaynaklarının güçlü ihracatı sayesinde bir kez daha üçüncü sırada yer almaktadır. Brezilya, 2010-11'deki güçlü GSMH büyüklük oranı sayesinde Meksika'yı geçmiştir. Türkiye ve Endonezya, birlikte hesaba katıldıklarında gelecek 5 yıllık küresel büyümenin %45'ine karşılık gelen en büyük yedi tamamlanmış olmaktadır.

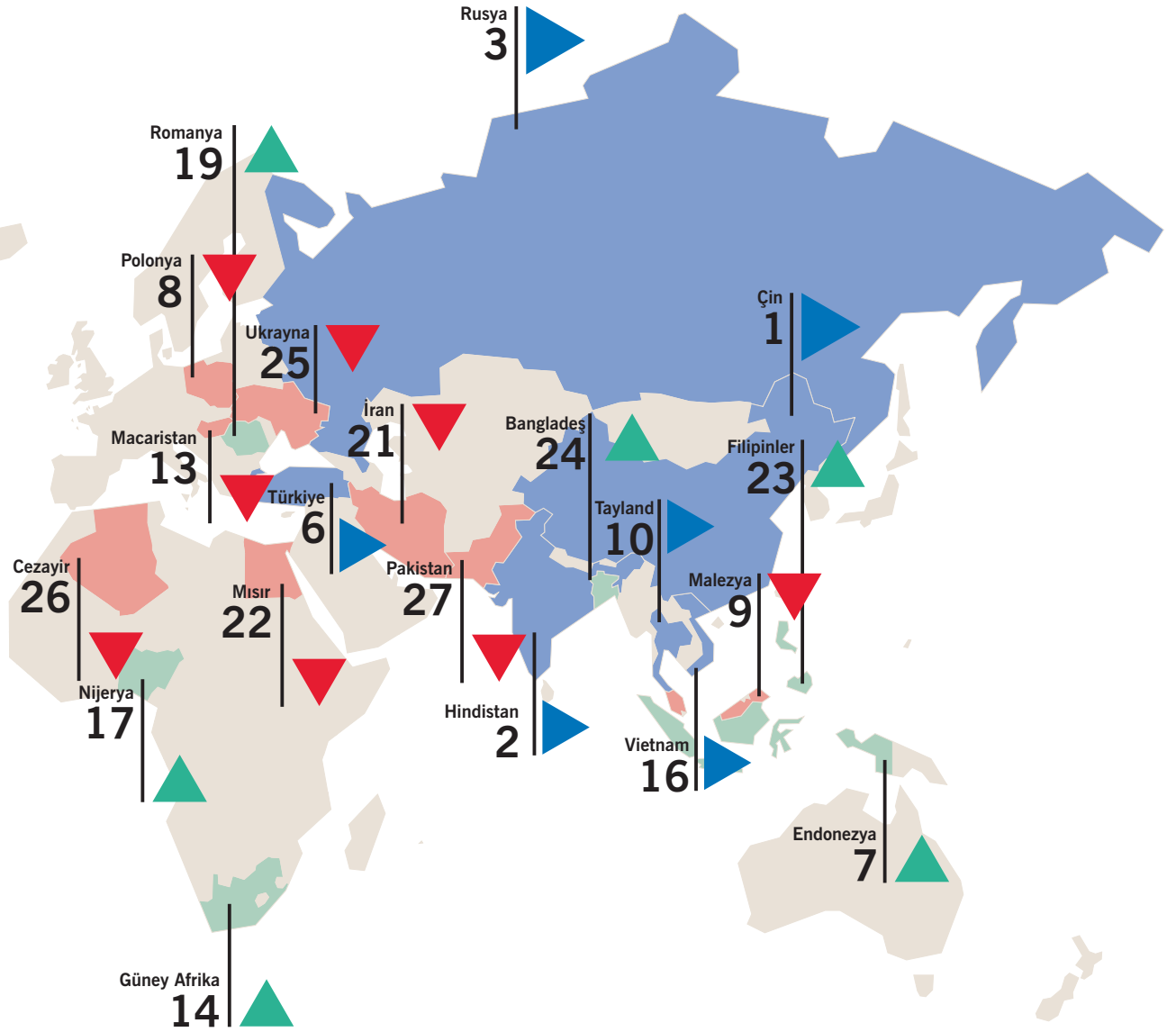
Endonezya, 2012 endeksinde bölgesel yavaşlamayla boğuşan Polonya'nın üzerine çıkarak en önemli yer değişimlerinden birini yaşamıştır. Malezya da yedinci sıraya oturmuştur. Latin Amerika'nın en hızlı büyüyen ekonomilerinden ikisi de bu yıl önemli ilerlemeler kaydetmiştir: Şili iki sıra birden yükselerek 12ncilik konumuna gelmiş ve Peru da beş sıra yükselip 15inci olmuştur. Ancak, sıralamada en önemli ilerlemeyi, artan petrol gelirleri sayesinde dokuz sıra birden tırmanıp 17nci olan, Afrika'nın en kalabalık nüfuslu ülkesi Nijerya göstermiştir.

ŞEKİL 3: GRANT THORNTON GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR FIRSAT ENDEKSİ KONUM DEĞİŞİKLİĞİ



En büyük düşüş ise, Avrupa Birliği ve Amerika'nın sert yaptırımlarıyla ekonomisi zarar gören ve Riyal'de büyük değer kaybı yaşayan, bu yılın endeksinde sekiz sıra aşağıya, 21inciliğe gerileyen İran'da kaydedilmiştir. Mısır (4 sıra aşağı düşmüştür) ve Cezayir (2 sıra aşağı düşmüştür), Arap Baharı'nın Ortadoğu ve Kuzey Afrika'yı sarması ve ticareti alt üst etmesinden zarar görmüşlerdir. 2012 Avrupa Futbol Şampiyonluğu'na yaptığı başarılı ortak evsahipliğine karşın Ukrayna, endekse dâhil edilmiş göstergelerden hiçbirinde kayda değer ilerleme göstermemiş ve altı sıra aşağıya, 25inciliğe düşmüştür.

² IMF 2012 - Brezilya, Çin, Hindistan, Endonezya, Meksika, Rusya, Türkiye



KAYNAK : GRANT THORNTON GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR FIRSAT ENDEKSİ 2012

2012 sonuçları

İş güveni

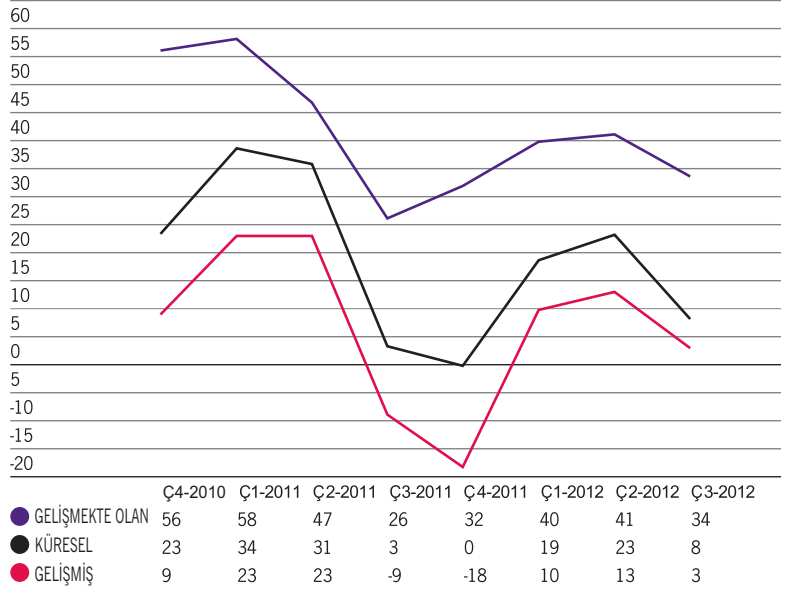
Rapor sonuçları, gelişmekte olan piyasalardaki işletmelerin, ekonomileri ve gelecek 12 ay içindeki kendi etkinliklerine bakış açıları bakımından gelişmiş piyasalardaki muadillerine nazaran daha kendinden emin olduklarına işaret etmektedir.

Gelecek 12 ay için net güven, 2012'nin 3üncü çeyreğinde %8 düşmüştür. Bu, küresel yavaşlamadan kaynaklanırken, gelişmekte olan ekonomilerin işletmeleri %34 ile ekonomilerine bakış konusunda gelişmiş piyasalardaki muadillerine nazaran (%3) daha iyimserdirler.

Gerçekten de önümüzdeki yıl için en iyimser on işletmenin sekizi, Peru (91%), Şili, Meksika (her ikisi de 78%), Hindistan (68%) ve Brezilya'nın (66%) da dahil olduğu gelişmekte olan ekonomiler içinde yer almaktadır.

Gelişmekte olan ekonomilerde güven ortamı, operasyonları da kapsamaktadır. Gelirlerinin önümüzdeki 12 ay içinde yükseleceğini görmeyi bekleyen işletmelerin oranı, 2012'nin 3üncü çeyreğinde, gelişmiş ekonomilerde kaydedilen düzeyin (%35) iki katından fazla, %79 olmuştur. Kârlılık beklentilerindeki zıtlık daha da kesindir: Gelişmiş ekonomilerdeki muadillerinin sadece %19'una karşın, gelişmekte olan ekonomilerdeki işletmelerin %68'i, kârlarının gelecek yıl içinde artmasını beklemektedir.

ŞEKİL 4: GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER GÜVENDE ÖNDE
NET TİCARİ İYİMSERLİK (GELECEK 12 AY)



KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012

³ Gelişmekte olan: Brezilya, Çin, Hindistan, Meksika, Rusya
⁴ Gelişmiş: Fransa, Almanya, Japonya, İngiltere, Amerika

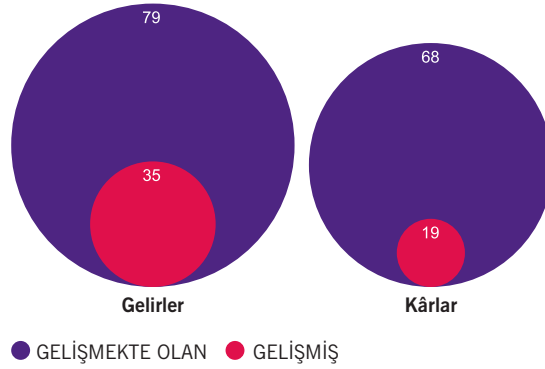


Tabi ki gelecekteki başarıya duyulan inanç bunların gerçekleşeceğini garanti etmez. Ancak, gelişmiş ekonomilerdeki birçok işletme başka ekonomik şoklara karşı tampon olmak üzere nakit biriktiren, daha sağlıklı büyüme oranları ve daha yüksek düzeylere varan güven, gelişmekte olan piyasalardaki işletmeleri risk alma ve etkinliklerini büyütme konusunda cesaretlendirmektedir.

Gelişmekte olan ekonomilerdeki yatırım etkinliği yıl içinde canlılık göstermekte ve gelecek için büyüme beklentisine işaret etmektedir. Söz konusu bu piyasalar verimliliği arttırmaya ve 'orta gelir tuzağı'ndan kaçmaya çalışırken, gelişmekte olan piyasalardaki işletmelerin net %41'i de, gelecek 12 ay boyunca, gelişmiş ekonomilerde sadece %13'te kalan araştırma ve geliştirme (ArGe) yatırımlarını arttırmayı planlamaktadırlar. Benzer şekilde, gelişmekte olan piyasalardaki işletmelerin %40'ı tesis ve makine (gelişmiş ekonomilerdeki %28 oranına karşın) ve %23'ü de yeni bina (gelişmiş ekonomilerdeki %16 oranına karşın) yatırımlarını arttırmayı planlamaktadır.

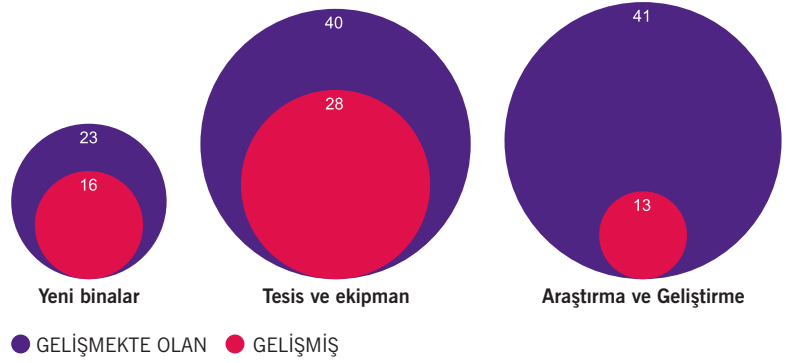
Yatırımların bu artırılmış düzeyleri, gelişmekte olan ekonomilerin işgücünü de kapsamaktadır. Gelişmekte olan ekonomilerdeki işletmelerin, gelişmiş ekonomilerdeki oranın (%20) iki katı kadarı, yani net % 38'i, gelecek 12 ay içinde işe yeni personel almayı planlamaktadır. Bu arada, gelişmiş ekonomilerdeki %64 oranına karşın %70'i de, ücretleri arttırmayı planlamaktadır.

ŞEKİL 5: GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERİN BÜYÜME ÖNGEREN İŞLETMELERİ ARTIŞ BEKLEYEN İŞLETMELERİN NET ORANI (GELECEK 12 AY)



KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012

ŞEKİL 6: GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERİN GELECEĞE YATIRIM YAPAN İŞLETMELERİ ARTIŞ BEKLEYEN İŞLETMELERİN NET ORANI (GELECEK 12 AY)



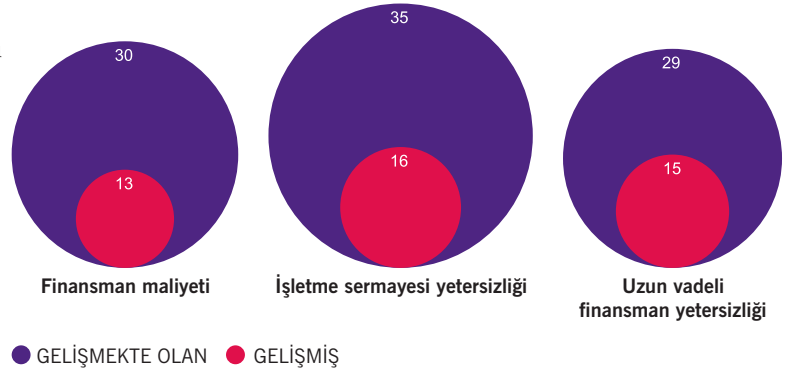
KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012

Büyüme kısıtlamaları

Gelişmekte olan ekonomilere olan güven, biraz da bu piyasalardaki işletmelerin gelecek 12 ay içinde karşı karşıya kalacakları büyüme kısıtlamaları anlayışıyla biçimlenecektir. En son Grant Thornton Küresel Dinamizm Endeksi'nde (KDE), gelişmekte olan ekonomilerin çoğundaki finansman ortamı, gelişmiş ekonomilerdekilerden çok daha az dinamik olarak derecelendirildiğinden, finansmana erişimin bu piyasalarda daha sorunlu bir alan olduğunu görmek belki şaşırtıcı olmamaktadır.

Gelişmiş ekonomilerdeki salt %16 rakamına karşın, gelişmekte olan ekonomilerdeki işletmelerin üçte biri (%35), sermaye sıkıntısını, gelecek 12 ay için büyüme planlarını kısıtlayıcı bir faktör olarak öngörmektedir. Benzer şekilde, gelişmiş ekonomilerdeki %13 ve %15'e karşın %30'u ve %29'u, sırasıyla, maliyet ve uzun vadeli finansman bulma sorunlarına işaret etmektedir

ŞEKİL 7: FİNANSMAN VE KREDİ KONUSUNDAKİ ENDİŞELER
BELİRTİLEN FAKTÖRLERİ BÜYÜME KISITLAMASI OLARAK GÖSTEREN İŞLETMELERİN NET ORANI (GELECEK 12 AY)



KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012



⁵ <http://www.gti.org/thinking/gdi.asp>

Gelişmekte olan ekonomilerindeki işletmelerin, kendi ekonomilerinin geri kaldığına inandıkları bir başka alan, taşımacılık ve bilgi iletişim teknolojisi (BİT) altyapısıdır. Gelişmiş ekonomilerdeki %9 oranına karşın, gelişmekte olan ekonomilerdeki her beş işletmeden biri (%22), ülkelerindeki taşımacılık altyapısının düşük kalitesinin gelecek 12 ay içindeki büyümelerini yavaşlatacağını öngörmektedir. Gelişmiş ekonomilerdeki emsallerinin sadece %11'ine karşın, gelişmekte olan ekonomilerdeki işletmelerin diğer bir %20'si ise, BİT altyapısını büyümenin önünde kısıtlayıcı unsur olarak görmektedir.

Enflasyon, gelişmekte olan ekonomiler için, özellikle ithalatı hem tüketiciler hem de işletmeler için daha pahalı kılan ve onların harcama ve yatırım güçlerini zayıflatan (istikrarsız bir para birimlerindeki düşüştü kaynaklanıyorsa) uzun süreli bir endişe kaynağı olmuştur. Bu, özellikle Hindistan gibi tüketici enflasyonunun %10'a yakın oranda seyrettiği ekonomiler için bir sorundur. Ücret pazarlığının iki tarafının da (işveren ve işçi) enflasyon karşısında gerçek gelirlerini (kârlarını ve ücretlerini) korumak için pazarlık ettiği koşullarda, gelişmekte olan piyasalar için gerçek tehlikedir.

Dolayısıyla, gelişmekte olan ekonomilerdeki işletmelerin, gelişmiş ekonomilerdeki emsallerinin %16'sına karşın, net %42'sinin gelecek 12 ay içinde fiyatlarını yükseltecek ve diğer bir %15'inin de çalışanlarının maaşlarını enflasyon oranının üzerinde arttıracak olması potansiyel bir endişe konusudur. Bu durum, iktidardaki partinin ekonomiyi yatırımdan tüketime doğru yeniden dengelemeye çalıştığı, gerçek kentsel gelirlerin 2012'nin başından beri gerçek anlamda %10 arttığı Çin'de çok açık görülmektedir.

ŞEKİL 8: ENFLASYON BASKISI
ARTIŞ BEKLEYEN İŞLETMELERİN NET ORANI (GELECEKTEKİ 12 AY)



KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012



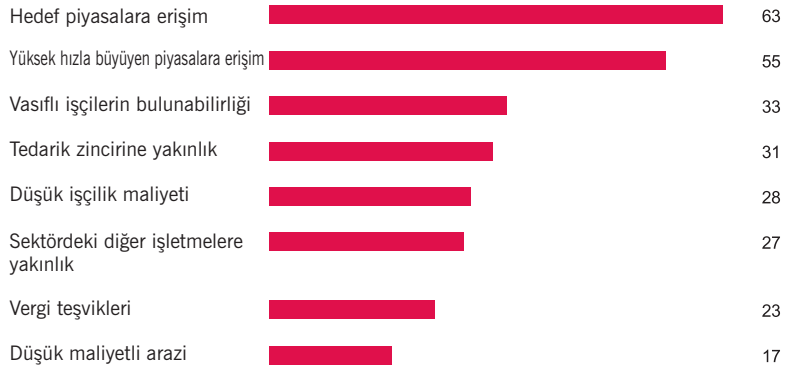
Uluslararası yayılma

Her zamankinden daha küreselleşmiş bir dünyada uluslararası yayılma, artık basit bir düşük ücret stratejisi ve gelişmekte olan piyasalar için gelişmiş ekonomilerden teknoloji ve know-how transferi arayışı olmaktan çıkmıştır. Gelişmekte olan ekonomilerdeki nakit zengini işletmeler, daha küçük emsallerindeki fırsatları değerlendirmek ve gelişmiş ekonomilerdeki dar da kalmış emsallerini satın almak konusunda arayış içindedirler.

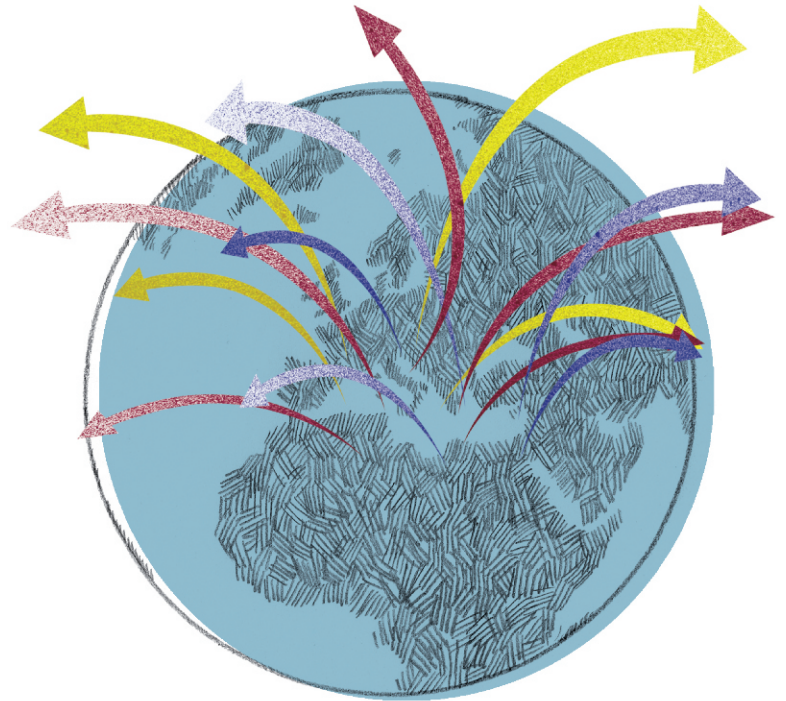
Ancak, işletmeleri çeşitli konumlara yönlendiren unsurlar bölgelerde yaygın benzerlik göstermektedir. Temel sebepler; %63 ile hedef piyasalara erişim, ve %55 ile büyüme hızı yüksek piyasalara erişim olarak belirlenmiştir. Gelişmiş ekonomilerdeki görece olarak yavaş büyüme oranlarına bakıldığında, Kuzey Amerika'dakilerin %72'sinin, hem G7 hem de Avrupa Birliği'ndekilerin %64'ünün yüksek büyüme kaydeden piyasalara yönelmiş olduğunu görmek belki de şaşırtıcı değildir.

Bu ekonomiler, her ne kadar daha hızlı büyüme oranları kaydediyorsa da, gelişmekte olan piyasalar için de oldukça benzer bir tutum sergilenmektedir. Örneğin, Latin Amerika'daki işletmelerin %44'ü ki bu oran Meksika'da %51'e ve Peru'da %71'e çıkmaktadır, yatırım yapacakları ekonomiyi seçerken vasıflı işçiye erişilebilirliğe bakmaktadır. Bu, Hindistan'daki işletmelerin %45'i ve Güney Afrika'daki işletmelerin %47'si için de doğrudur. Ücretlerin son yıllarda önemli ölçüde arttığı Çin'de en başta gelen işletme yer seçim kriteri ucuz işgücüdür (%32).

ŞEKİL 9: İŞLETME YERİ SEÇİM KRİTERLERİ
İŞLETMELERİN KÜRESEL ÇAPTA YÜZDESİ



KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012



Temel sorunlar

Bir dizi düzenlemeye/mevzuta uyum sağlamak, işletme yöneticilerince, uluslararası genişlemenin potansiyel sorunu olarak görülen sebeplerin en başta gelenidir. Ancak, gelişmekte olan ekonomilerdeki farklı işletme etkinliği ortamlarına uyum gösterme konusunda sadece gelişmiş ekonomilerin işletmelerinin endişelenmediği görülmektedir: Latin Amerika işletmelerinin %50'si ve Güneydoğu Asya Ülkeleri Birliğindekilerin %51'i de bunu temel sorun olarak göstermektedir.

Vasıflı çalışanlara erişim de küresel çapta ikinci en büyük sorun olarak ortaya çıkmaktadır (%35). Gelişmekte olan piyasalardaki işçilerin eğitim ve becerileri son yıllar içinde hızla yükselmiş ve 2000'den bu yana Çin'in, BM İnsani Gelişmişlik Endeksi'ndeki eğitim endeksi 0,54'ten 0,62'ye, Hindistan'ınki ise 0,37'den 0,45'e çıkmıştır (1, 1980'den bu yana elde edilmiş en yüksek puandır). Ancak hala alınacak yol bulunmaktadır: Küresel Gelişim Endeksi'ne (KGE) göre, G7 ekonomisi ülkelerindeki çocuklar, okulda, gelişmekte olan piyasalar endeksimizin ilk on sırasında yer alan ülkelerin herhangi birindekilere göre daha çok yıl geçirmektedir.

Kültür/dil engelleri, uluslararası genişlemeyi düşünen işletmeler için üçüncü en büyük sorun olarak gösterilmektedir (%31). İletişim, verimli iş ilişkileri için açıkça en önemli husus olup, İspanya'daki işletmelerin gözünün neden Latin Amerika üzerinde olduğunun da açıklamasını oluşturmaktadır. Denizaşırı ülkelerde çalışmanın lojistik engellerine de işletmelerin %28'i tarafından işaret edilmektedir ve bu, işletmelerin neden evlerine yakın fırsatlar peşinde koştuğunu açıklamaktadır.

Uluslararası genişlemenin sıcak noktaları

Doğal olarak birçok işletme, kültür ve dil konularındaki bariyerlerle uğraşmamak için kendi bölgelerindeki fırsatları kollamaktadır. Örneğin, bölgedeki sorunlara karşın AB işletmelerinin %53'ü Batı Avrupa içinde ve bir %41'i daha ise Doğu Avrupa'da yatırım fırsatı kollamaktadır.

ŞEKİL 10: ULUSLARARASI BÜYÜMENİN ZORLUKLARI KÜRESEL ÇAPTA İŞLETMELERİN YÜZDESİ

Mevzuat/düzenlemeler	45
Vasıflı çalışanlara erişim	35
Kültür/dil engelleri	31
Lojistik	28
Kur dalgalanmaları	27
Nakit çıkartmak	21
Finansmana erişim	20

KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012

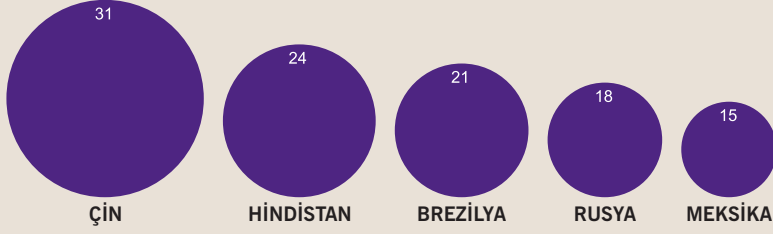
Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi'nin tepesinde yer alan Çin, uluslararası genişlemeyi düşünen G7 işletmeleri için yatırım yapılacak yerlerin başında gösterilmektedir (%45). Çin aynı zamanda, uluslararası genişlemeyi düşünen Japon işletmelerinin %63'ü ve Amerikalı işletmelerin %48'i tarafından da adres gösterilmektedir. Çin'deki işletmeleri ise, %27 ile Batı Avrupa ve %26 ile Kuzey Amerika olmak üzere en fazla gelişmiş piyasalar çekmektedir.

Perakende, sivil havacılık ve bankacılık gibi sektörlerde yabancıların katılım şekillerini düzenleyen katı yasalara sahip olan Hindistan'a gelince ise, işletme yöneticileri daha dikkatlidir. Ancak, Amerika'daki (%32) ve İngiltere'deki (%30) işletmelerin yaklaşık üçte biri kendileriyle ortak ticari dil ve benzer yasal yapılar nedeniyle bu bölgelere sıcak bakmaktadır. Hindistan'daki uluslararası genişleme planı olan işletmelere gelince, bunlar Ortadoğu (%50) ve diğer Asya ülkelerine (%45 – Çin hariç) bakmaktadır.

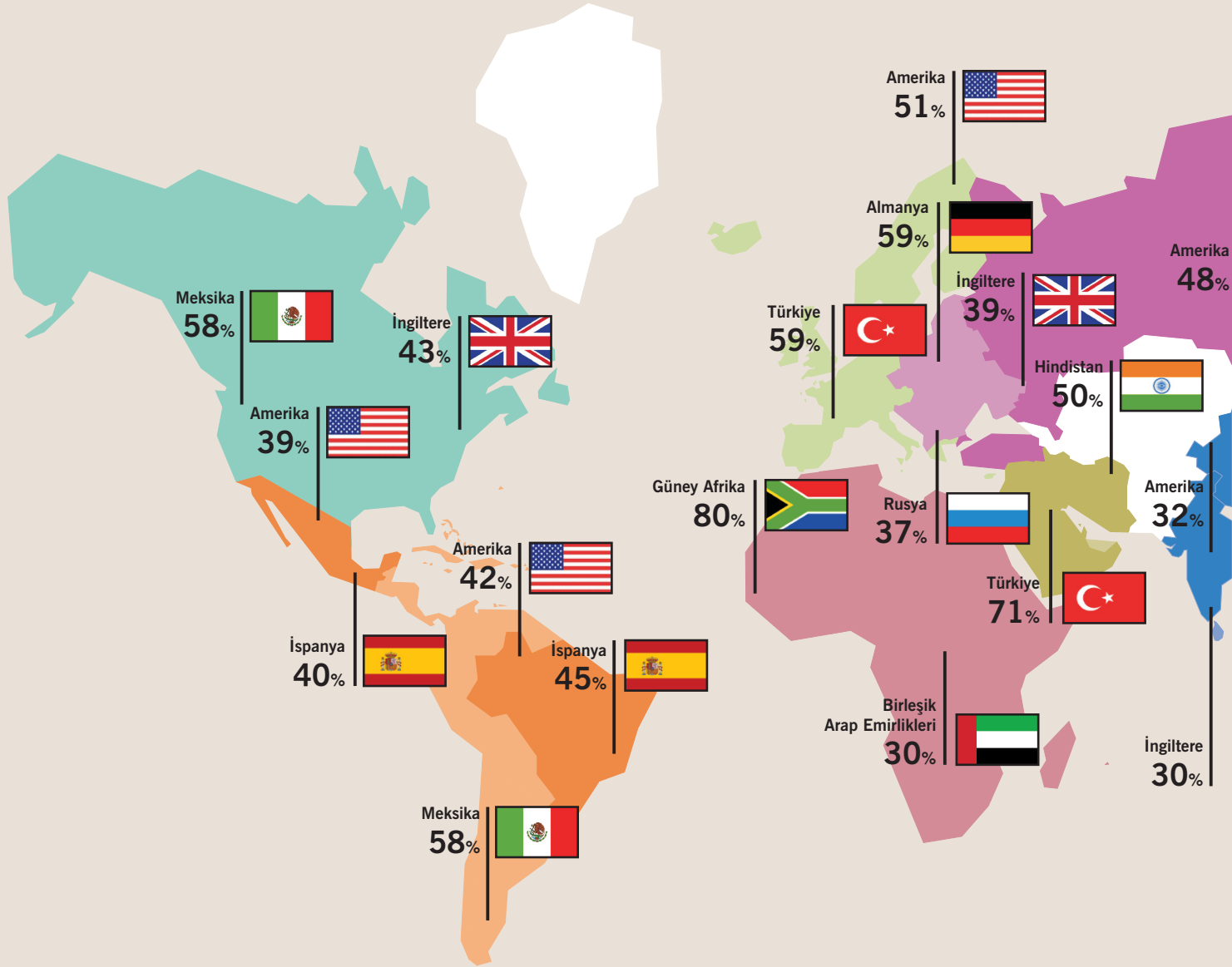
Görüldüğü kadarıyla, Latin Amerika'da faaliyet göstermeye ilgi duyan işletmelerin çoğu coğrafi yakınlık nedeniyle, örneğin Amerikalı işletmeler, Brezilya (%42), Meksika (%39) ve diğer Latin Amerika ülkelerine (%44) ya da ortak dil nedeniyle, örneğin İspanyol işletmelerinin %45'i Brezilya'ya, %40'ı Meksika'ya ve %53'ü diğer Latin Amerika ülkelerine bakmaktadır. Benzer şekilde, Meksika'daki işletmeler, (uluslararası faaliyet planlayanlar) Kuzey Amerika veya diğer Latin Amerika ülkelerini (her ikisi %58) düşünmektedir.

Bölgesel yavaşlamaya karşın Rusya'daki işletme yöneticileri, uluslararası genişleme için öncelikli olarak Batı Avrupa'ya (%37) bakmaktadır. Rusya'da yatırım yapmak isteyen işletmelere ise çoğunlukla Türkiye'de (%49) ve Almanya'da (%42) rastlanabilmektedir.

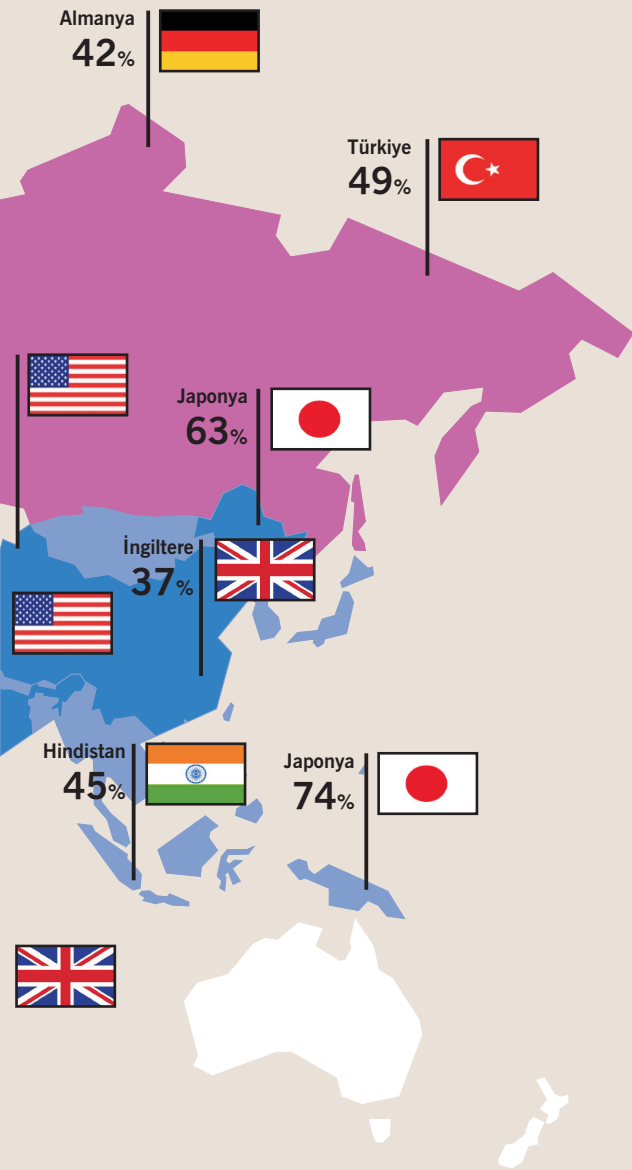
ŞEKİL 12A: GELİŞMEKTE OLAN İLK BEŞ EKONOMİDEKİ YATIRIMLAR
BU EKONOMİLERDE BÜYÜMEYİ DÜŞÜNEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ



ŞEKİL 11: GENİŞLEME ROTALARI
ULUSLARARASI YATIRIM FIRSATLARI, İŞLETMELERİN YÜZDESİ



KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012



ŞEKİL 12B: ULUSLARARASI YATIRIMLAR İÇİN SICAK NOKTALAR BU BÖLGELERDE BÜYÜMEYİ DÜŞÜNEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ

Bölge	Yüzde
Gelişmekte olan ilk 5 ekonomi*	57
Batı Avrupa	38
Amerika ve Kanada	33
Diğer Asya	33
Çin	31
Doğu Avrupa	26
Hindistan	24
Diğer Latin Amerika	22
Ortadoğu	21
Brezilya	21
Rusya	18
Meksika	15
Avustralya ve Yeni Zelanda	14
Diğer Afrika	13
Güney Afrika	12

*BREZİLYA, ÇİN, HİNDİSTAN, MEKSİKA, RUSYA

KAYNAK: GRANT THORNTON ULUSLARARASI RAPORLAR 2012

Ortadoğu özellikle Türkiye'den (%71) ve Hindistan'dan (%50) büyük ilgi çekmekte ve genel olarak da uluslararası genişleme öngören işletmelerin %21'i bu bölgeyi düşünmektedir. Bu, işletme yöneticilerinin %19'u tarafından düşünülen Afrika'nın (Güney Afrika dâhil) biraz önündedir. Afrika'nın en büyük ekonomisi olan Güney Afrikalı işletmelerin %80'i yatırım için bölgenin diğer kısımlarına bakmaktadır ve aynı bölgeye Birleşik Arap Emirlikleri (%34) ile Türkiye'deki (%33) işletmelerin yöneticileri de ilgi duymaktadırlar.

Genel olarak Batı Avrupa, yatırımlar için en cazip değerlendirilen bölge olarak öne çıkmaktadır (işletmelerin %38'i tarafından gösterilmektedir). Bu belki de Avrupa'daki ticari büyüme ortamının altında yatan gücü veya nakit zengini emsallerine temel teknoloji ve becerileri elde etme fırsatı sunan büyük işletmelerin zor durumunu yansıtmaktadır. Ancak, bir grup olarak ele alındığında, yanıt verenlerin %57'si endeksin en üstündeki beş ekonomiyi göstermekte olup, bu durum da gelişmekte olan piyasaların giderek artan çekimine işaret etmektedir.

⁶ <http://www.gti.org/thinking/gdi.asp>

Ekonomik odak noktaları: En üstteki 15 katılımcı

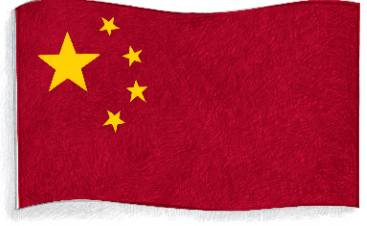


Çin
Hindistan
Rusya
Brezilya
Meksika

Türkiye
Polonya
Malezya
Tayland
Arjantin

Şili
Güney Afrika
Peru
Vietnam
Filipinler

Çin



Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nin önceki tekrarlarındaki gibi Çin, derecelendirmelerin önemli farkla en tepesinde yer almaktadır. Ekonomik büyüme oranları, son yavaşlamaya karşın etkileyici olmayı sürdürmekte ve tüketici piyasası devasa büyüklükte olup şu anda her bir emekliye karşı, çalışma yaşında altı kişi bulunmaktadır.

Çin'de, 2000 ve 2007 arasında, Doğrudan Yabancı Yatırım (DYY) giriş ortalaması 60 milyar ABD\$ olmuştur. 2008 ve 2010 arasında bu girişler, küresel mali krize karşın ortalama 106 milyar ABD\$'na çıkmıştır. 2011'de DYY girişleri 124 milyar ABD\$'na çıkmıştır (veya Hong Kong ve Makao dâhil 212 ABD\$'ına). Ancak, küresel ekonomideki belirsizlik 2012 DYY girişlerini etkilemiştir.

Çin ekonomisinin 2012'de %7,8 civarında, 2012-17 döneminde de ortalama %7,8 civarında büyümesi öngörülmektedir. Yeni parti liderliğinin ekonomiyi, ihracattan uzağa ve tüketime yönelik yatırıma doğru yeniden dengeleme sürecini sürdürmesi beklenmektedir. Gelecek 20 yılda 60 yaşın üzerindeki kişilerin sayısı iki katı artacağından, hızla yaşlanan bir nüfusa destek olmak temel bir sorun olarak durmaktadır.

Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı'nın bütün istatistikleri - UNCTAD, 2012
Ekonomik İstihbarat Birimi'nin bütün GSMN öngörüsü verileri - EIU, 2012

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE)

20/50

Çin'de yatırım yapmak

Temel avantajları

- Büyük, giderek zenginleşen piyasa - Çin'de yaklaşık 1,35 milyar nüfus bulunmakta olup nüfusun refahı ve satın alma gücü yükselmektedir.
- İşgücü - Daha yüksek vasıflı işçiler diğer ekonomilere göre hala daha ucuzdur.
- Büyüme oranları - Birinci kademedeki şehirlerde ekonomik büyüme ikinci ve üçüncü kademedekilerden daha düşüktür ama eğilim hala etkileyici düzeydedir.

Yatırım ipuçları

- Lojistik maliyetinden tasarruf etmek için tedarikçilerle uzun vadeli stratejik ortaklık geliştirmeye odaklanın.
- Şehirlerdeki bazı mallar için serbest vergilendirme gibi düzenlemelere ve diğer tercihli politikalara dikkat edin.
- Yabancı şirketlerin ülkelerine gönderdiği karlar üzerindeki vergiler, Çin ile çifte vergilendirme anlaşması olan ülkelerde yerleşik işletme ve hissedarları daha fazla deniz aşırı yatırıma teşvik etmek için %50'ye kadar düşürülmüştür.

KÂRLARINI ARTIRMAYI BEKLEYEN ŞİRKETLERİN YÜZDESİ
(GELECEK 12 AY)

82%

18inci Parti Kongresi'nden temel mesajlar

- Ekonomik büyümenin herkese katkı sağladığı, kişi başına kırsal ve kentsel gelirlerin 2010'dan 2020'ye, ikiye katlanmasıyla birlikte müreffeh bir toplum yaratmak.
- Yavaş ve daha sürdürülebilir bir büyüme modeli ile ihracattan uzaklaşarak, iç piyasanın daha büyük rol oynamasıyla yatırımları iç tüketime yönlendirmek.
- Devletin sahip olduğu işletmelerin enerji, finansman, medya ve telekomünikasyon gibi temel sektörlerdeki rollerini zenginleştirmek.
- Tüketimine tavan sınırlaması getirerek daha sürdürülebilir bir enerji üretim ve tüketimine yönelmek.
- Hem şehirleri hem de kırsal alanı kapsayan çoklu tabakalı bir sosyal güvenlik sistemini oluşturmak.
- Yolsuzluğun kökünü kazımaya ve bu tip eylemlere karışanları adaletin önüne getirmeye odaklanmak.

Hindistan



Hindistan, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde ikinci durumdadır. Hindistan, dünyanın ikinci en kalabalık ülkesi olarak 1,2 milyarlık bir tüketici pazarı ile öne çıkmaktadır. Nüfusu görece olarak hala gençtir ve dolayısıyla demografik geçişten yararlanmaya devam etmektedir. (çalışanların sayısı bakılanların sayısına göre artınca ekonomik büyüme desteklenir).

Hindistan'a yurtdışından gelen yatırım akışı geçtiğimiz on yıl içinde, yabancıların hisse sahipliği konusundaki sıkı düzenlemelere karşın düzenli olarak artmıştır. DYY girişi 2000 ve 2007 arasında, 2008'de 43 milyar ABD\$ ile zirveye çıkmadan önce 10 milyar ABD\$ olmuştur. Küresel mali kriz, 2010 yılında 24 milyar ABD\$'ına düşen ve 2011'de yeniden 32 milyar ABD\$'ına çıkan girişleri vurmuştur. Ancak, 2012'nin ilk yarısındaki DYY girişleri hakkında ilk tahminler, 2011'in aynı döneminkinden (%43) %43'lük bir düşüş göstermiştir.

Hindistan ekonomisinin, zayıf dış ortam ve ekonomik reformların yavaşlığına bağlı olarak 2012-13'te son on yılın en düşük oranı olan %5,8 civarında büyüyeceği öngörülmüştür. Ekonominin 2017-18'e kadar yılda yine de ortalama %7,8 büyüyeceğinin tahmin edilmesine karşın, yüksek enflasyon ve yabancı yatırımlar ile hisse sahipliği konularındaki sıkı düzenlemeler hala öne çıkan sorunlardır.

Hindistan'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Vasıflı profesyoneller - Hindistan'ın, özellikle hizmet sektöründe vasıflı işçi kaynağı bulunmaktadır.
- DYY - Hükümet, daha geniş bir alanda daha fazla yabancı yatırıma izin vermek için reformları sürdürmektedir.
- İstikrar - Hindistan dünyadaki en büyük demokrasidir ve devasa bir tüketici piyasasına sahiptir.

Yatırım ipuçları

- İşletmelerin, bürokratlar ve politikacılarla güçlü bağlar kurmayı gerektiren yerel iş uygulamalarını anlayıp benimsemeleri gerekmektedir.
- Çoğu kez maliyet artışlarına ve gecikmelere neden olan yetersiz ve düşük kalitede altyapıya dikkat etmek gerekmektedir.
- Uzun vadeli yatırım taahhüdünde bulunan; ürünlerini ve hizmetlerini iyi pazarlamak için zaman harcayan işletmeler, büyük ve artan nüfusun ödülleri toplayacaktır.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

92%

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

40 = / 50

"Hükümetin açıkladığı; perakende, havacılık, yayıncılık ve sigorta sektörlerinin DYY'lara açılarak yeni bir üretim stratejisi getirmekten oluşan son reformların, kısa vadeli büyümeyi %7'ye gerileteceği beklenmektedir. Ekonominin altındaki temeller hala sağlamdır; doğru yerel politikalar ve dış koşullar büyüme oranlarının yeniden %8-10'a çıkmasını sağlayabilir. Ancak, çok şey şimdiki koalisyon hükümetinin reformları sürdürme kararlılığına bağlı olacaktır."

"Hindistan piyasasının büyüklüğü ile genç, dinamik ve kalifiye işgücü maddi fırsatlar sunmaktadır ama yatırımcılar güçlü ve güvenilir bir yerel danışmanla ortaklık yapıp, yerel mevzuat konusunda destek almayı düşünmelidirler."

VISHESH C. CHANDIOK
GRANT THORNTON HİNDİSTAN, BAŞKAN

Rusya



Rusya, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde üçüncülük pozisyonunu korumaya devam etmektedir. Çin'inkinden veya Hindistan'inkinden çok daha küçük bir tüketici piyasası vardır. Ancak, Çin'in iki katı ve Hindistan'ın dört katından fazla kişi başı GSMH'ya sahiptir.

Rusya'ya giren DYY düzeyleri 2000-07 döneminde, bugünkü kur üzerinden hemen hemen %2000'e yakın artmış ve 2008'de 75 milyar ABD\$ ile zirve yapmıştır. Girişler, küresel ekonominin durgunluğa girdiği 2009'da yarıdan fazla düşmüş, ama 2011'de 53 milyar ABD\$'na ulaşmıştır. Ancak 2012'nin ilk yarısı için DYY düzeyi tahminleri, 2011'in aynı dönemiyle karşılaştırıldığında girişlerdeki %39 daralma öngörülerini karşısında zayıf kalmaktadır.

Ekonominin 2012'de %3,7 ve 2013-17 döneminde yılda ortalama %3,9 genişlemesi beklenmektedir. Rusya, Dünya Ticaret Örgütü'ne (DTÖ) Ağustos 2012'de 19 yıllık görüşmelerden sonra girmiş; her ne kadar büyük bir ihracat artışıyla sonuçlanma olasılığı düşük olsa da, ihracat vergilerini, girmeden önceki %13,2 düzeyinden %10,8'a indirmiştir. Ekonominin gücü hala büyük ölçüde emtia fiyatlarına, özellikle de petrol ve gaz fiyatlarına dayalıdır.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

43 = / 50

Rusya'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Coğrafi konumu - Eşsiz bir coğrafi konumu olan Rusya bir yarıya Avrupa, diğer yarıya Asya ile komşudur.
- Önemli spor olayları - Rusya, 2014 Kış Olimpiyatları'na ve 2018 FIFA Dünya Kupası'na ev sahipliği yapacaktır.
- Doğal kaynaklar - Petrol, gaz ve çelik ekonominin temel güçlü yanlarıdır.

Yatırım ipuçları

- Rus girişimleri çok özel yatırımcı tiplerine gerek duymaktadır ve bu nedenle yatırımlar, yerel ekonomi ve onun nasıl geliştiği konusunda derin bilgi gerektirmektedir.
- Yatırımcılar; suç, yolsuzluk ve eşitsizliğin yaygınlığının farkında olmalıdır.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

61%

"Ülkemizde, gelecek birkaç yıl boyunca orta derecede ekonomik büyüme beklemekteyiz. Şu anda ulusal ekonomide devletin rolünü (özellikle doğal kaynaklar sektöründe), Sovyet sonrası alanda yakın entegrasyon, düşük enflasyon ve sıkı para politikası görmekteyiz."

"Petrol ve gaz, enerji ve taşımacılıkta yatırımcılar için fırsatlar bulunmaktadır ama yatırımcılar birçok sektörde ekonominin devlet tarafından sıkı denetiminin, projelerin gerçekleştirilmesi için uzun vadeli hazırlık sürecinin ve oldukça yüksek yolsuzluk düzeyinin farkında olmalılar."

SERGEY TISHAKOV
GRANT THORNTON RUSYA, ORTAK

Brezilya



Brezilya, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde Latin Amerika'nın devi Meksika'yı geçerek dördüncü sıraya çıkmıştır. Bölgenin en kalabalık nüfusuna ve imrenilecek doğal kaynaklara sahip olan Brezilya, bazı ölçütlere göre dünyanın altıncı büyük ekonomisi olarak İngiltere'nin de önüne geçmiştir.

DYY girdileri son yıllarda düzenli bir şekilde artmıştır. 2000-08 döneminde girişlerin ortalaması 24 milyar ABD\$ olmuş, 2008'de 45 milyar ABD\$ ile zirve yapmıştır. Lehman Brothers'ın çöküşünün ardından, 2009'da, girişler 26 milyar ABD\$'na kadar gerilemiş ama 2010'da toparlanarak 49 milyar ABD\$'na ulaşmıştır. 2011'de, dünyada en çok DYY çeken ülke olarak dördüncü sıraya çıkmış ve 67 milyar ABD\$'na yükselmiştir.

Zor bir yarıyılın ardından 2012'de ekonominin %1,5 büyümesi, 2013-17 döneminde ise yılda ortalama %4,0'e çıkması öngörülmektedir. Güçlü bir Real, ihracatçılara zarar vermektedir ama faizler tarihteki en düşük oranlara inmiştir. İşsizlik oranının da rekor derecede düşük (%6) olmasına karşın ücretler, enflasyonun orta vadede hedeflenen %4,5'un üzerinde kalması nedeniyle olasılıkla yükselecektir.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

30 = / 50

Brezilya'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Büyüklük - Brezilya, hem toprak hem de nüfus olarak dünyanın beşinci büyük ülkesidir.
- Altyapı - Ülkenin her yerinde, gelişmekte olan ülkelerin çoğundan daha yüksek standartta sağlam altyapılar bulunmaktadır.
- Önemli spor olayları - 2014 FIFA Dünya Kupası and 2016 Olimpiyat Oyunları, altyapının modernizasyonunu gerektirmekte olup Brezilya'yı küresel vitrine koyacaktır.

Yatırım ipuçları

- Yatırımcılar Brezilya'da vergilerin yüksek olduğunu ve hammaddenin yurt dışından alımını daha ucuz kılan birçok koruma önlemlerinin uygulamada olduğunu bilmelidir.
- Brezilya, parasının değerinin geçen on yılda sert düşüşü nedeniyle artık eskisi kadar ucuz değildir.
- Düzenlemeler çok karmaşık olabilmekteyken mahkemeler de çok yavaştır.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

66%

"Brezilya mali piyasası oldukça istikrarlıdır. Faiz oranları yıllardır olduğundan daha düşük düzeyde olup ekonomi, enflasyonun ve döviz kurlarının izinin sürülebilmesi için yakından izlenmektedir. İşsizlik düşüktür ve 30 milyondan fazla insan son yıllarda orta sınıfa yükselmiş, alt orta sınıf da nüfusun %50'sini oluşturmaktadır. Altyapı projelerinde, petrol ve gazda, emlak ve inşaat, sağlık hizmetleri ve eğitimde önemli yatırım fırsatları vardır."

"Uluslararası özel sermaye, risk sermayesi fonları ve girişimciler, fırsatlarla dolu böylesine büyük bir ülkede hala ilginç fırsatlar bulabilirler ama bürokrasi, vergi ve uyum gibi sorunlar hala sürmektedir."

PAULO SERGIO DORTAS
GRANT THORNTON BREZİLYA, BAŞKAN

Meksika



Meksika, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde, endeksin oluşturulduğu 2008'den bu yana ilk kez Brezilya'nın altına düşerek bir sıra aşağıya inmiştir. Meksika, bir yanında dünyanın en büyük ekonomisi, diğer yanında dünyanın en hızlı büyüyen bölgeleri arasında iyi bir coğrafi konuma sahiptir. Hem Brezilya'dan daha yüksek bir kişi başı GSMH'sı hem de daha küçük bir nüfusu ve ekonomisi vardır.

Meksika'ya DYY girişleri 2000'e dek oldukça kararlı kalmış olup 2007'de 32 milyar ABD\$ ile tavan yapmıştır. Amerika ile olan güçlü bağlar nedeniyle sınırın kuzeyindeki durgunluk ekonomiyi sert şekilde etkilemiş ve DYY girişleri 2009'da 16 milyar ABD\$'na kadar inmiştir. 2011'de 20 milyar ABD\$'da kadar yeniden yükselmiş ama 2012'nin ilk yarısındaki girişler 2011'in aynı dönemine göre %18,6 düşmüştür.

Ekonominin 2012'de %3,9 ve 2013-17 döneminde yılda ortalama %3,7 büyümesi öngörülmektedir. Meksika'nın 43 ülke ile ticaret anlaşması bulunmaktadır ama ihracatının dörtte üçü Amerika'ya yapılmaktadır. Yeni cumhurbaşkanının ekonomiyi çeşitlendirme ve de enerji ve emek piyasası reformalarını ilerletmesi beklenmektedir.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

37 = / 50

Meksika'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Üretim - Zayıf Peso'dan yarar sağlayan çok önemli ve dinamik bir sektördür.
- Coğrafya - Hem Güney hem Kuzey Amerika'ya sınırı ile ideal bir konumdadır.
- İç piyasa - Meksika'da yaklaşık 115 milyon kişi yaşamakta ve bu nüfus görece olarak zengin, potansiyel müşteriler sunmaktadır.

Yatırım ipuçları

- Döviz kurlarındaki dalgalanmalar denizaşırı yatırımcılar için risk oluşturmaktadır.
- Sendikaların etkisi hala güçlüdür.
- Meksika'da güvenlik, özellikle de uyuşturucu kartellerinin etkin olduğu yerlerde, herhangi bir yatırım taahhüdüne girmeden önce göz önünde bulundurulacak önemli bir nokta olarak görülmelidir.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

78%

"Meksika, yatırımcılara, stratejik bir coğrafi konum ve bol doğal kaynak sunmaktadır. Önemli ölçüde vasıflı işgücü bulunmaktadır ve ücretler rekabetçidir."

"Yatırımcılar, Meksika'nın 20'den fazla ülkeyle yabancı sermayenin teşviki ve karşılıklı korunması için uluslararası anlaşması bulunduğunu bilmelidirler. 40'da fazla ülke ile de Kuzey Amerika'ya, Avrupa ve Asya'ya imtiyazlı erişim sağlayan ticaret anlaşması vardır."

HECTOR PEREZ
GRANT THORNTON MEKSİKA, BAŞKAN

Türkiye



Türkiye, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'ndeki altıncılık konumunu korumuştur. Avrupa ile Ortadoğu ve Kuzey Afrika ile Orta Asya arasında stratejik bir coğrafi konumda yer almakta olup 17.500 ABD\$ kişi başı GSMH ile endekste, Macaristan, Polonya, Rusya ve Arjantin'in ardından üstten beşinci sırada bulunmaktadır.

Türk ekonomisine DYY girişleri geçtiğimiz on yıl içinde hızla artmış, 2000-08 döneminde yılda ortalama %45 büyüyerek 2007'de 22 milyar ABD\$ ile zirve yapmıştır. 2009'da küresel mali krizden kaynaklanan sert bir daralmanın ardından, 2011'de girişler 16 milyar ABD\$'na çıkmıştır. 2012'deki girişler, yılın ilk yarısında, 2011'in aynı dönemine göre %21 artmıştır.

Ekonomi, özellikle Avrupa'dan gelen güçlü karşı rüzgarlar dolayısı ile biraz soğumuştur ve 2012'de %3,2 büyümesi beklenmektedir. (Rapor hazırlandığı sırada 2012 büyüme oranı %2,2 olarak açıklanmıştır) Ancak, 2013-17 döneminde büyümenin %4,8'e çıkması beklenmektedir. Bu görünümün önde gelen riskleri arasında, Türkiye'nin başlıca ihracat pazarı olan Avrupa'daki durgunluğun sürmesi ve 2011'de %10'u bulan cari açık yer almaktadır.

Türkiye'de yatırım yapmak

Temel avantajları

- Banka istikrarı - Bu sektör, özellikle Batı Avrupa ve Amerika'daki gelişmiş ekonomilerdekilerle karşılaştırıldığında, Türkiye'de çok güvenli ve istikrarlıdır.
- İşgücü - Türkiye'nin genç, iyi eğitilmiş, yüksek motivasyonlu ve üretken bir işgücü bulunmaktadır.
- Yatırım teşvikleri - Türkiye'nin düşük kurumlar vergisi, stratejik yatırımlar için teşvikleri ve ArGe ve inovasyon destek yasası mevzuatı bulunmaktadır.

Yatırım ipuçları

- Türkiye'de rekabet zordur ve herhangi bir yatırım yapmadan önce piyasalar tam olarak araştırılmalıdır.
- Yerel kültür ve uygulamalar diğer ülkelerden farklı olduğundan yatırımcılar bu uygulamaları öğrenip bunlara uyum sağlamalıdır.
- Yatırımcılar, yatırımlar için birçok teşvik bulunduğu gibi birçok bürokratik kısıtlamaların da olduğunu bilmelidir.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

90%

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

36 = / 50

"Türkiye'nin en önemli gücü, genç ve eğitilmiş nüfusudur. Diğer güçlü yönleri de birçok teşvikle birlikte, iyi gelişmiş BİT ve taşımacılık altyapısının bulunmasıdır. Yatırımcılar, bu teşviklerde uygulanan düzenlemeleri öğrenmeli ve işin niteliğine göre riskleri paylaşacakları ve kuruluş aşaması sorunlarını en aza indirecek bir yerel ortakla çalışmalıdırlar."

AYKUT HALİT
GRANT THORNTON TÜRKİYE, BAŞKAN

Polonya



Polonya, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde, Endonezya ile Malezya arasında, sekizinci sırada yer almaktadır. Endekse dâhil edilmiş 27 ekonomi arasında, 12.310 ABD\$ ile ikinci en yüksek sıraya ve Macaristan ile birlikte en yüksek İnsani Gelişmişlik Endeksi (İGE) derecesine sahiptir.

Polonya, 2000-07 döneminde düzenli bir şekilde daha fazla DYY girişine sahne olmuş olup, girişler yılda ortalama %14 büyüyerek, 2007'de 24 milyar ABD\$ ile zirve yapmıştır. Girişler, 2011'de yeniden 15 milyar ABD\$'na çıkarak ülkeyi dünyanın 23üncü en büyük DYY alıcısı yapmadan önce 2008-10 döneminde ard arda üç yıl daralmıştır.

Polonya, endekste tek Avrupa Birliği üyesi olarak, Avro bölgesi bankacılık ve ülke borcu krizinden daha fazla zarar görmüştür. Ancak, çevresindeki ekonomiler daralma yaşarken, Polonya'nın reel GSMH'sinin 2002'de %2,4 büyüyerek 2013-17 döneminde %3,3'e çıkması beklenmektedir. Polonya ekonomisinin sağlığı, zayıf Zloti sayesinde rekabet gücünü koruyor olsa bile büyük ölçüde, ihracatının %27'inin alıcısı olan Almanya'ya dayanmaktadır.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

28 = / 50

Polonya'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Stratejik coğrafi konum - Avrupa'nın merkezinde olmakla, hem Doğu hem de Batı Avrupa'ya kapı görevi görmektedir.
- Politik ve ekonomik istikrar - Özel yatırıma açık kurumsal çerçeve ve sağlıklı finansal sisteme sahiptir.
- Vasıflı işgücü - Polonya'nın yüksek nitelikli ve iyi eğitilmiş uzmanları ve yaklaşık 500 akademik merkezi vardır. Orta ve Doğu Avrupa'daki mezun sayısını ölçen derecelendirmelerde düzenli olarak üst sıralarda yer almaktadır.

Yatırım ipuçları

- Yabancı yatırımcılar, şirketlerinin konumu için farklı Özel Ekonomik Bölgeler arasında seçim yapma fırsatına sahiptirler. Bu bölgelerden birinde yatırım yapmakla vergi imtiyazları elde ederler.
- Vergi sistemi anlaşılması biraz zor da olsa %19'luk kurumlar vergisi oranı Avrupa'da en düşükler arasındadır.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

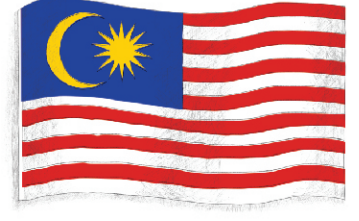
40%

"Polonya'da yatırım yapan işletme yöneticileri, Doğu Avrupa'nın en büyük piyasalarının birinde etkinlik gösterme fırsatına sahip olacaklarını, ülkemizde artan iç talepten yararlanmanın yanı sıra genç, iyi eğitilmiş ve motivasyonu yüksek çalışanlar da edinebileceklerini akıllarında tutmalıdırlar."

"Yine de, Polonya'da iş yaparken akılda tutulması gereken üç ana şey bulunmaktadır: Etkili olmayan bir ticari yargı sistemi, esneklikten yoksun bir iş hukuku ve elverişsiz bir vergi sistemi. Ancak bu riskler, profesyonellerin yardımıyla başarıyla azaltılabilir."

TOMASZ WRÓBLEWSKI
GRANT THORNTON POLONYA, BAŞKAN

Malezya



Malezya, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde dokuzuncu sırada yer almaktadır. Kişi başına GSMH (15.590 ABD\$), ticarete açıklık ve İGE bakımından iyi puanlara sahiptir. Ekonomisinin ve tüketici piyasasının büyüklüğü bakımından ise görece daha az iyi durumdadır.

Malezya'ya giren DYY akışı, 2000 ile 2008 arasında yılda ortalama %8 artmış, 2007'de 9 milyar ABD\$ ile zirveye ulaşmıştır. 2009'da sert bir dibe vuruştan sonra girişler güçlü bir şekilde kendine gelmiş, 2010'da 9 milyar ABD\$ ve 2011'de 12 milyar ABD\$ olmuştur. Ancak 2012 için tahminler daha az iyimser olup, 2012'nin ilk yarısındaki girişler, 2011'in aynı döneminkine göre %37 düşmüştür.

Küresel ticaretteki yavaşlamaya karşın (ihracat Malezya GSMH'sının %98'i ve net ithalat %16'sı değerindedir) Malezya ekonomisinin 2012'de %4,9 büyümesi, 2013-17 döneminde yılda ortalama %5,2 hızlanması beklenmektedir. Dış talep, özellikle de Avrupa'da olasılıkla düşük kalırken, ekonomik büyüme de büyük ihtimalle özel tüketime dayanacaktır.

Malezya'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- İstikrarlı mali sektör - Küresel mali krizden en az etkilenerek istikrarını koruyan sektör olmuştur.
- Sağlam ekonomi - Malezya, küresel durgunluğa karşın son yıllarda güçlü büyüme oranları sergilemiştir ve orta vadede sağlam olarak öngörülmektedir.
- İşletmelerden yana hükümet politikası Malezya'yı uluslararası yatırımcılar için giderek daha cazip kılmıştır.

Yatırım ipuçları

- Dışarı çıkartılmadan önce, yatırılan sermayenin ekonomide ne kadar kalması gerektiğini düzenleyen yönetmelikler bulunmaktadır.
- Yatırımcılar, yatırım yapmak için en uygun yeri belirlemek için çeşitli yerlerdeki kültürel ve coğrafi ortamı önceden iyi anlamalıdır.
- Tüm kurumlara verilen Malezya Kurumsal Kimlik Numarası sistemi ile aynı anda tescil edilmeye elverişli giriş sistemi sayesinde bir işletme kurmak üç gün gibi kısa bir süre alabilmektedir.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

52%

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

23 = / 50



Tayland



Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde Tayland'ın onuncu sıradaki yeri değişmeden kalmıştır. Ticarete açıklık konusundaki puanı iyidir ve listenin ilk beşi dışında, hem ihracat hem de ithalatta en yüksek düzeyi tutmaktadır. Kişi başına GSMH'si 8.700 ABD\$ ile görece olarak düşüktür ama orta vadeli büyüme oranı öngörülerini bakımından güçlüdür.

Tayland'a DYY girişleri 2000 ile 2008 arasında yılda ortalama %12 artmış; 2007'de 11 milyar ABD\$ ile zirveye ulaşmıştır. Girişler, küresel krizin neden olduğu 2009 yılı ekonomik durgunluğunun ardından, 2010 ve 2011'de 10 milyar ABD\$ civarına yükselmiştir. 2012 için beklentiler, DYY girişlerinde 2012'nin ilk yarısında 2011'in aynı dönemine göre %63 artışla, çok sağlıklı görülmektedir.

2012'de ekonominin, büyük ölçüde 2011'deki yıkıcı selin ardından fabrika, bina ve makinelerin yeniden inşa ve ikame edilmesi nedeniyle elde edilen %13,5 artışa dayanarak, %6,0 hızla büyümesi beklenmektedir. 2013-17 döneminde ortalama büyümenin, büyük ölçüde asgari ücretteki yükselişten ve pirinç ile kauçuk gibi mallara verilen sübvansiyonlardan aldığı hızla artan özel tüketim temelinde, yılda ortalama %5,1 olması beklenmektedir.

Tayland'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Turizm - Çok güçlü ve canlı bir sektördür; 2011'de, 2010 yılındakinden %20 daha fazla, 19 milyon ziyaretçi çekmiştir.
- İşçi ve arazi girdileri - Kalite ve maliyet bakımından komşularla karşılaştırıldığında çok rekabetçidir.
- Kültür - Tayland halkının ve kültürünün dost canlılığı ve zenginliği, yatırımcıların kendilerini evlerinde hissetmesini sağlamaktadır

Yatırım ipuçları

- Yatırımcılara uygulanan vergi kurallarında özel yatırımcılar için sermaye iradi vergisi yoktur ve müteakip vergiler de düşüktür.
- Tayland, DTÖ kurallarına tamamen uyduğundan, üretim sektöründe hiçbir yabancı sermaye kısıtlaması, konuya ilişkin hiçbir yerel kural ve hiçbir ihracat yükümlülüğü bulunmamaktadır.
- Tayland'ın Çin'le bağları çok iyidir; mükemmel bir altyapısı ve birçok turistik kasabada dünya çapında kaliteli tesisleri bulunmaktadır.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

48%

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

48 = / 50

"Tayland yatırımcılara büyük, gelişmiş bir ticari ekosistem ve altyapı; yüksek düzeyde eğitilmiş değerli işgücü; Güneydoğu Asya Ülkeleri Birliği bölgesinin merkezinde şimdi dünyanın en hızlı büyüyen bir alanında stratejik, esnek bir konum sunmaktadır."

"Ancak şimdi istikrarlı olsa da, politik istikrarsızlık tehdidi potansiyel yeni girişimci adaylarında endişe doğurmaktadır. Endüstriyel büyümeyle başabaş giden düşük işsizlik, Tayland'ın kurumsal kültürünü değiştiren etkinliğe ve üretkenliğe artan bir gereksinim duyulduğunu göstermektedir."

IAN PASCOE
GRANT THORNTON TAYLAND, BAŞKAN

Arjantin



Arjantin, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde Latin Amerika'da Brezilya ve Meksika'nın ardından 11inci sırada gelmektedir. 17.674 ABD\$ ile endekste dördüncü en yüksek kişi başı GSMH ve IGE puanına sahip ekonomidir. Ancak, ticarete açıklık konusunda görece olarak daha düşük, hem ithalatın hem de ihracatın düzeyi konusunda ise düşük puanlara sahiptir.

Arjantin ekonomisine DYY girişleri 2000'de 10 milyar ABD\$ iken; mali kriz, mevduatın çekilmesi için bankalara hücum edilmesine ve devletin 100 milyar \$ kamu borcundan dolayı temerrüde düşmesine neden olunca, 2001'de 2 milyar ABD\$'na düşmüştür. Girişler 2004 ile 2008 arasında, kriz öncesi düzeylerine erişmeden istikrarlı olarak artmıştır. Girişler 2011'de 7 milyar ABD\$ ile Arjantin'i, küresel çapta 39uncu en büyük DYY alıcısı yapmaktadır. 2012 etkinliklerine yönelik tahminler ümit vericidir: Yılın ilk yarısındaki girişler 2011'in aynı döneminden %42 fazla olmuştur.

Arjantin, 2010 ve 2011'de %9 civarında büyümüşür ve 2012'de zayıf tüketici ve ticari güven ortamında daha yavaş bir oranda %2,1 büyümesi beklenmektedir. Rekor bir tarım hasadı ile daha yüksek soya fiyatlarının 2013'te büyümeye yol açması, 2013-17 dönemindeki ortalama yıllık büyümenin %3,8 olması beklenmektedir. Ticaret açığına karşı mücadele için, işletmelere getirilen ithalatının ihracatına denk olma yükümlülüğü dahil olmak üzere, kapsamlı döviz ve ithalat kontrolleriyle 2012'de hem ithalat hem de ihracatta sert düşüş görülmüştür.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

34 = / 50

Arjantin'de yatırım yapmak

Temel avantajları

- Eğitimli işgücü - Arjantin'de okur-yazarlık oranı çok yüksektir ve eğitim sistemi çok güçlüdür.
- Doğal Kaynaklar - Doğal kaynakların bolluğu ve çeşitliliği, bununla birlikte arsaların mevcudiyeti ve yüksek emtia fiyatları temel nitelikli ekonomik güç oluşturmaktadır.
- Teşvikler - Arjantin'in yatırımları teşvik etmek için teşvik uygulamaları bulunmaktadır. (Genel teşvikler, sektörel teşvikler ve bölgesel teşvikler.)

Yatırım ipuçları

- Kurallar ve düzenlemeler çok sık değiştirildiğinden dolayı, yatırım kararları, bu değişikliklere bağlı olarak yüksek risk taşımaktadır.
- Arjantin'de iş yaparken, güven ve karşılıklı yarar ilişkisi kurmak ve bunu korumak başarıya yardım eder. Yatırımcılar iş toplantılarına hem bir dostla hem de bir iş ortağıyla iş yapıyorlarsa yaklaşım göstermelidir.
- Karar almanın çeşitli katmanları ve yüklü dökümantasyon uygulamaları nedeniyle yatırım süreçleri zaman almaktadır; dolayısıyla yatırımcılar sabırlı olmalıdırlar.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

40%

"Sürmekte olan küresel durgunluk ve yerel zorluklar düşünüldüğünde, bu günler ekonomimiz için kritik zamanlardır. Yatırımcıların farkında olması gereken temel unsur, ekonomideki değişiklikleri öngörmenin zorluğudur. Bununla birlikte Arjantin'in bol doğal kaynakları vardır ve emtiyamızın yüksek fiyatlarının ekonomiyi orta vadede canlandırması beklenmektedir."

ARNALDO HASENCLEVER
GRANT THORNTON ARJANTİN, BAŞKAN

Şili



Şili, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksin'de iki sıra yükselip 12inci olmuştur. İş yapma kolaylığı, ekonomik büyüme ve toplumsal ilerleme konularında, 2010'da Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne (OECD) katılan ilk Güney Amerika ülkesi olduğunda vurgulandığı gibi, önemli büyük adımlar atmıştır. Endekse dahil edilen ekonomiler arasında 17.311 ABD\$ ile kişi başına altıncı en yüksek GSMH'ya ve üçüncü en yüksek İGE puanına sahip olan ülkedir.

DYY girişleri, 2000 ile 2006 arasında oldukça istikrarlı olarak yılda ortalama %7 artmıştır. Ancak, daha yakın zamanlarda girişler iyice yükselmiş ve küresel mali krize karşın 2007-11 döneminde yılda ortalama %18 artmış, 2011'de de 17 milyar ABD\$ ile tavan yapmıştır. 2012 için etkinlik tahminleri daha fazla büyümeye işaret etmektedir: 2012'nin birinci yarısındaki DYY girişleri, 2011'in birinci yarısına göre %80 daha yüksek olmuştur.

Hammaddeler için istikrarlı talep (Şili dünyanın en büyük bakır ihracatçısıdır) ekonominin küresel ekonomik belirsizlikten çıkmasını sağlamıştır ve GSMH'nın 2012'de %5,2 büyümesi beklenmektedir. Sağlam kamu finansmanı, bakıra talebin artması ile politik ve kurumsal istikrar, 2013-17 döneminde olasılıkla yılda ortalama %4,8 büyümeyi destekleyecektir. Beklenen hükümet önlemleri arasında eğitime yatırım ile yüksek toplumsal ve bölgesel eşitsizliklerin azaltılması yer almaktadır.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

12 = / 50

Şili'de yatırım yapmak

Temel avantajları

- İstikrar ve sağlam yönetim - Uzun vadeli kurumsal istikrara mali ve makroekonomik disipline, otonom ve teknik bir merkez bankasına sahiptir.
- Toplumsal ilerleme - Şilililerin yaşam kalitesi yüksektir ve yoksulluğa az rastlanır.
- İş yapmanın kolaylığı - Bir işletme kurmak, Latin Amerika'da en kolay şekilde Şili'de gerçekleştirilebilir.

Yatırım ipuçları

- Şili'de bir işletme kurmak üç hafta kadar kısa bir süre almaktadır.
- %17 ile dünyada kurumlar vergisinin en düşük olduğu ülkedir.
- Yatırımcılar, 25'ten fazla çalışanı olan şirketlerin, bazı istisnaları olsa da bu çalışanlarının %85'inin Şilili olması zorunluluğunu bilmelidir.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

70%

"Şili, küresel mali krizden, makroekonomik politikalarının etkisi ve bankalarının ödeme gücü temelinde kuvvetli bir şekilde çıkmıştır. Uzun vadeli kurumsal istikrarın yanısıra işletme kurma kolaylığı ile otonom ve teknik olarak işinin ehli bir Merkez Bankası'nın varlığı Şili'yi yabancı yatırım için cazip bir yer yapmaktadır."

"Yatırımcılar Şili'de yatırımları düzenleyen hukuksal çerçeveyi ve de etkinlik gösterdikleri sektöre özgü vergi rejimi düzenlemelerini öğrenmelidirler."

RICARDO SÁNCHEZ RUIZ
GRANT THORNTON ŞİLİ, BAŞKAN

Güney Afrika



Güney Afrika, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde bir sıra yükselip 14üncülüğe tırmanmış, dokuz sıra yükselip 17nciliğe tırmanan Nijerya'nın önünde, en yüksek sıralardaki Afrika ekonomisi olma konumunu korumuştur. Görece olarak yüksek bir kişi başı GSMH'ya (11.035 ABD\$) sahiptir ama hala çok kutuplaşmış bir ülke olup işsizlik oranı resmi tahminlere göre %25'tir.

Ekonomiye DYY girişleri geçtiğimiz on yıl içinde istikrarsız olmuş; 2005'te 7 milyar ABD\$'ına ulaşmış ama sonra 2006'da eksiye dönmüştür. Mali kriz vurmadan önce, 2008'de 9 milyar ABD\$ ile zirve yapmış, 2001'de yeniden 6 milyar ABD\$ olmuştur. Girişler, 2012'nin ilk yarısında 2011'nin aynı döneminden %44 daha düşük olmuştur.

Afrika'nın en büyük ekonomisinin gelişmiş ekonomilerle güçlü bağlantıları vardır: İhracatının üçte biri kadarını Almanya, Japonya, İngiltere ve Amerika'ya yapmakta olduğundan, büyümesi de bu piyasalardaki zayıflamadan zarar görmüştür. 2012 için öngörülen %2,5 büyümenin, 2013-17 döneminde %4,1 oranında olması beklenmektedir. Son grevler ve şiddetli çatışmalar anahtar konumdaki madencilik sektörüne zarar verirken eşitsizlik, suç ve işsizlik dahil olmak üzere bir dizi toplumsal-ekonomik sorun devam etmektedir.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

71%

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

43 = / 50

Güney Afrika'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Stratejik coğrafi konum - Afrika'nın kapısı konumundadır.
- Mali sistem - Mali sistemi gelişmiştir ve iyi düzenlenmiştir. Bankacılık sistemi uzun zamandır küresel ölçekte en iyi 10 arasında derecelendirilmektedir.
- JSE Limited - Afrika'nın en büyük menkul kıymetler borsasıdır; piyasa kapitalizasyonu bakımından dünyanın en iyi 20 borsası arasında sayılmaktadır.
- Altyapı - Üst kalitede BİT ve taşımacılık altyapısı 2010 FIFA Dünya Kupası öncesi yatırımlarıyla daha da iyileşmiştir.

Yatırım ipuçları

- Karmaşık kural ve düzenlemeleri olduğundan, yatırım yapmadan önce iyi inceleme yapılmalı.
- Bazı olumsuz idari engeller vardır ve süreçler tutarlı, etkin ve saydam değildir; genellikle serbest piyasaya müdahale edilmektedir.
- Döviz denetimi adeta yok gibidir. Bu nedenle yabancı yatırımcılar için fonların getirilmesi ve havale edilmesi kolaydır.
- Rekabetçi işçi maliyetleri avantaj yaratmaktadır. Profesyonel hizmetlerde ücretler Avrupa'nın %50'si kadar ve üretim sektöründeki işçi ücretleri Avrupa'nın 1/3'ü kadardır.

"Madencilik sektöründeki şiddet içeren grev ve Marikina'daki öldürme olaylarının ülkemizin itibarını zedelediği ve grevlerin bulaşıcılığı hakkında ekonomistlerin kötümser olduğu konusunda kuşku yoktur. Ancak, mali sistemimiz gelişmiş düzeydedir, sağlamdır ve iyi düzenlenmiştir. Ekonomimiz dünya kalitesinde bir menkul kıymetler borsası barındırmaktadır. Dahası, hükümet, ülkenin ekonomik büyüme hızını arttırmak ve istihdam yaratmak için devasa altyapı projeleri belirlemiştir ve yatırımların hayata geçmesi için milyarlarca Rand harcamaktadır."

DEEPAK NAGAR

GRANT THORNTON GÜNEY AFRİKA, BAŞKAN

Peru



Peru, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde beş sıra birden atlayıp 15inciliğe gelerek Nijerya'nın ardından ikinci en etkili sıçramayı elde etmiştir. Küresel ticarete sınırlı açıklığı ayrıca işgücünün tahminen %60'ının gayri resmi sektörde yeniden istihdam edilmiş olması nedeniyle, ayrıca öngörülen sağlam büyüme oranları ve yüksek İGE pozisyonu sayesinde yükselmiştir.

DYY girişleri, geçtiğimiz on yıl içinde hızla tırmanmış, 2000 ile 2008 arasında yılda ortalama %31 büyümüştür. 2010'da 9 milyar ABD\$'ına yaklaşarak tavan yapmış ve 2011'de biraz düşerek 8 milyar ABD\$'na gerilemiştir. 2012'deki tahminleri şimdilik ümit verir gibi görünmekte olup 2012'nin ilk yarısındaki girişler, 2011'in aynı dönemindekinden %31 daha yüksektir.

Ekonominin önümüzdeki birkaç yıl içinde hızla büyümesi beklenmektedir. Büyümenin 2012'de %5,8, 2013-17 döneminde ise %5,7 olması öngörülmektedir. Bu öngörüdeki asıl risk, 5 milyar ABD\$'lık bir yatırım olan Minas Conga yatırımlarına karşı sürdürülen protestolar olabilir. Hükümetin mali açıdan basiretli politikalarda ısrar etmesi beklenmekteyse de sağlam kamu maliyesi politikası teşvik önlemlerinin devreye sokulmasına izin verecektir.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

91 = / 50

Peru'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- Ticari işletme ortamı - İşletmelerden yana tavırla Peru hükümeti, Latin Amerika'da ticari gelişme ortamının en iyi olduğu ülkelerden biri konumundadır.
- Yatırım ve altyapı - Önemli miktarda bir bütçe (20 milyar \$'dan fazla), gelecek beş yılda yollar, demiryolları ve fenni hizmetler dahil altyapının iyileştirilmesi için ayrılmıştır.
- Nüfus yapısı - 26 ortalama yaş ile nüfus gençtir; dolayısıyla da yerel piyasa ve aynı zamanda tüketim düzeyi büyümektedir.

Yatırım ipuçları

- İş yapma hızı Kuzey Amerika ve Avrupa'dakinden daha yavaştır. İş yapmadan önce yatırımcıların güvenini kazanmak için çok zaman harcamak gerekmektedir.
- Doğal kaynaklar üzerindeki toplumsal çatışma sürmektedir. ve Peruluların yaklaşık üçte biri hala yoksulluk içindedir.
- Peru'nun emtiaya ve doğal kaynaklara erişimi son yıllarda gelişimine yardımcı olduysa da küresel durgunluk, talebin azalmasına ve düşük fiyatlara, dolayısıyla da büyümenin düşmesine yol açabilir.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

74%

"Peru'nun bu yılki endeksteki yerinin yükselmesi geçtiğimiz on yılın ticareti ve büyümeyi destekleyen politikalarının meyvelerini vermeye başladığını göstermektedir. Peru, yaptığı işle gurur duyan ve ona sahiplenen genç, dinamik bir nüfusa sahiptir."

"Yatırımcılar güvenilir bir danışman edinmeye çalışmalı ve ilk günden başlayarak muhasebelerini raporlama ve vergi için hazır etmelidir. Tanımak istediğiniz sektör, şirket veya birey hakkında detaylı araştırma yapmak iyi bir fikirdir."

JOSE LUIS SARRIO

GRANT THORNTON PERU, ORTAK & IPC DİREKTÖRÜ

Vietnam



Vietnam, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde, 2010'daki yerini koruyarak 16ncı sırada yer almaktadır. Puanı yüksek orta vadeli büyüme oranı öngörülerıyla ve ekonominin ticarete açıklığı sayesinde artmıştır. Şöyle ki, 2011'de hem ihracatı hem de ithalatı 100 milyar ABD\$'nı bulmuştur. Ancak, kişi başına 3.345 ABD\$ GSMH'sıyla endeksteki ekonomilerin en altında yer almaktadır.

DYY girdileri önceki on yılın ilk yarısında sağlam bir şekilde artmış, 2000 ile 2006 arasında, görece olarak düşük bir alt düzeyden de olsa yıllık ortalama %11 büyümüştür. Girişler, 2007'de hemen hemen üçe katlanarak 6 milyar ABD\$'ını aşmış, 2008'de de hemen hemen 10 milyar ABD\$ ile zirveye ulaşmıştır. Bunlar, 2009'da küresel mali kriz vurduğunda giderek azalmış, yine 2009'da 2011'dekine eşit bir düzeye, 7,5 milyar ABD\$'na düşmüştür.

Büyüme oranları hala güçlüdür. Ekonominin 2012'de %5,0 büyümesi, 2013-17'de %6,6 hızlanması beklenmektedir. 2011'deki enflasyon sarmalı tüketicileri daha temkinli yapmıştır. Özel tüketimin, 2007-11 dönemindeki ortalama %7,5'ten 2012'de %5,1'e düşmesi beklenmektedir. Merkez Bankası, faiz oranlarını, hızlı büyümeyi fiyat istikrarına yeğleyen politikalarda ısrar ederek şimdiden beş kat düşürmüştür.

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

32 = / 50

Vietnam'da yatırım yapmak

Temel avantajları

- İşçilik maliyetleri - Vietnam'ın genç, dinamik ve yüksek eğitilmiş, komşularına göre maliyeti rekabetçi bir işgücü bulunmaktadır.
- Vergi teşvikleri - Teşvikler belirli sektörler için vardır ve yabancı yatırımcılar arazi vergisinden muafiyet elde edebilir veya vergi tahakkuk süresi için uzatma alabilirler.
- Büyük tüketici piyasası - 90 milyonluk nüfus büyük bir tüketici piyasası sunmaktadır.

Yatırım ipuçları

- Hai Phong, Quang Ninh ve Nha Trang gibi bölgeler denize yakındır ve bu da onları iç ve dış taşımacılığa uygun kılar.
- Hukuki ortam sürekli değişmekte olduğundan, yatırımcılar sorun olabilecek kural ve düzenlemeler konusunda açık olmalıdır.
- Yatırımcılar yüksek düzeyde yolsuzluğun farkında ve buna hazırlıklı olmalıdır.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

86%

"Endonezya ve Myanmar gibi komşu ülkelerin artan rekabetine karşın Vietnam, doğrudan ve dolaylı yatırımlar için cazip bir yerdir. En güçlü olduğu noktaları 90 milyonluk nüfusu, genç, dinamik, eğitilmiş ve görece olarak düşük maliyetli işgücüdür. Ancak, Vietnam'a yatırım yapmayı düşünen işletme yöneticileri değişen hukuksal ortamın, yüksek düzeydeki saklı maliyetlerin ve bol dökümanlı bürokrasinin farkında olmalıdır."

KEN ATKINSON
GRANT THORNTON VIETNAM, BAŞKAN

Filipinler



Filipinler, Gelişmekte Olan Piyasalar Fırsat Endeksi'nde iki basamak yükselip 25incilikten 23üncülüğe çıkmıştır. Puanı; güçlü büyüme öngörülere ve görece yüksek İGE puanı sayesinde yükselmiş de olsa, 4.140 ABD\$ ile endekste ki 27 ekonomi arasında altıncı en düşük kişi başına GSMH'sına sahip ülkedir.

Filipinlere DYY girişleri son yıllar içinde oldukça istikrarsız olmuş, 2000'deki 2,2 milyar ABD\$'ından 2003'te 0,5 milyar ABD\$'ına düşmüştür. Girişler, 2006'da 2,9 ABD\$'yla zirve yapmış ama 2007'de tekrar 1,3 ABD\$'ına düşmüştür. Ancak, 2012 için tahminler iyimser olup 2012'nin ilk yarısındaki girişler 2011 aynı döneminkinden %11 daha yüksektir.

Ekonominin 2012'de 5,4%, 2013-17'de yılda ortalama %5,9 büyümesi beklenmektedir. GSMH'nın %10'una karşılık gelen para gönderilerinin toplamı, 2012'nin ilk sekiz ayında 2011'in aynı dönemindekinden %5,4 artışla 13,7 milyar ABD\$ olmuştur. Hükümet, bütçeyi dengeleme hedefini kamu hizmetlerini iyileştirme amacıyla bırakmış olduğundan, açığın orta vadede ortalama %2,2 olması beklenmektedir.

Filipinler'de yatırım yapmak

Temel avantajları

- İşçilik - Okuryazarlık düzeyi iyidir ve bu eğitimli işgücü görece olarak ucuzdur.
- Taşımacılık - Derin limanlar ve denizyolu terminalleri ile ülkenin göklerini kargo taşımacılığına açma kampanyası, stratejik coğrafi konumunun transit taşımacılık ve turizm için bir aktarma merkezi haline gelmesine temel oluşturmaktadır.
- Düşük maliyetli üs - Yerel iletişim, elektrik ve konut masrafları ABD ve diğer gelişmiş ülkelere göre yaklaşık %50 daha düşüktür.

Yatırım ipuçları

- İşgücünün maliyeti başka yerlerden önemli ölçüde ucuzken, yatırımcılar, uyulması gerekli çok sayıda kural ve düzenleme konusunda dikkatli olmalıdır.
- Filipinlerin çoğu yeri güvenliken, bazı bölgelerde hesaba katılması gereken güvenlik sorunları da vardır.

GELİRLERİNİ ARTIRMAYI HEDEFLEYEN İŞLETMELERİN YÜZDESİ (GELECEK 12 AY)

58%

KÜRESEL DİNAMİZM ENDEKSİNDEKİ YERİ (KDE):

46 = / 50

"Yerel iş çevrelerinde, hükümetin ülkenin rekabet gücünü arttırmaya ve saydam bir ortamı desteklemeye çalıştığı konusunda gerçek bir kanı vardır ve bu, mücadele etmek zorunda kaldığımız rüşvet ve yolsuzluğun utancı düşüldüğünde iyi bir başarıdır. Eminiz ki, düzenlemelerdeki reformlarda, örneğin yatırımcıların Filipinler'de mağaza açmalarını kolaylaştırmak gibi iyileştirilecek çok şey vardır. Ama şimdi, yatırımcılar burada iş yapmak isterlerse, adil bir şansları olacağından emin olabilirler."

MARIVIC ESPANO
GRANT THORNTON FİLİPİNLER, BAŞKAN

Gelişmekte olan piyasalar fırsat endeksi hesaplaması

DEĞERLER

SIRA	ÜLKE	GSMH MİLYAR \$	NÜFUS (MİLYON)	GSMH KİŞİ BAŞI	İTHALAT MİLYAR \$	İHRACAT MİLYAR \$	BÜYÜME % ORT. 2012-17	IGE
	Ağırlık	20	10	15	10	10	20	15
1	Çin	11,379	1,344	8,466	1,980	2,081	8.0	0.69
2	Hindistan	4,534	1,241	3,652	586	441	6.3	0.55
3	Rusya	3,016	142	21,248	412	575	4.0	0.76
4	Brezilya	2,305	197	11,719	310	293	3.5	0.72
5	Meksika	1,753	115	15,270	386	365	3.4	0.77
6	Türkiye	1,289	74	17,499	261	173	3.8	0.70
7	Endonezya	1,131	242	4,668	209	221	6.2	0.62
8	Polonya	814	38	21,310	238	224	3.0	0.81
9	Malezya	450	29	15,589	225	262	4.9	0.76
10	Tayland	605	70	8,703	279	270	5.1	0.68
11	Arjantin	720	41	17,674	90	98	3.6	0.80
12	Şili	299	17	17,311	89	94	4.6	0.80
13	Macaristan	215	10	21,610	120	134	1.6	0.82
14	Güney Afrika	558	51	11,035	141	111	3.7	0.62
15	Peru	303	29	10,318	45	51	6.0	0.72
16	Vietnam	302	88	3,435	118	106	6.5	0.59
17	Nijerya	411	162	2,532	77	118	6.1	0.46
18	Romanya	324	21	15,163	87	73	3.1	0.78
19	Kolombiya	474	47	10,103	64	62	4.4	0.71
20	Venezuela	376	29	12,836	59	94	3.4	0.74
21	İran	840	75	11,224	81	140	1.2	0.71
22	Mısır	522	83	6,324	72	50	4.8	0.64
23	Filipinler	393	95	4,140	75	64	4.9	0.64
24	Bangladeş	269	150	1,788	41	26	6.3	0.50
25	Ukrayna	331	46	7,251	97	87	3.4	0.73
26	Cezayir	314	36	8,715	58	77	3.4	0.70
27	Pakistan	488	177	2,763	51	29	3.5	0.50
	Ortalama	1,275	172	10,828	232	234	4.4	0.7

Kaynaklar: Dünya Gelişme Göstergeleri, Dünya Bankası; Dünya Ticaret Örgütü; Experian; HDI Birleşmiş Milletler İnsan Gelişimi Raporu

Sözlük

- **GSMH:** Gayri Safi Milli Hasıla - Bir ekonominin toplam hasılatı
- **SAGP:** Satın Alma Gücü Paritesi - Aynı mal veya hizmet için istenen farklı fiyatları muhasebeleştirerek satın alma güçlerini gelirlerin sınırları aşmak suretiyle genel planda eşitleyen gösterge
- **İGE:** İnsani Gelişmişlik Endeksi - Yaşam süresi beklentisi, sağlık, eğitim ve yaşam standardı konularını ölçen endeks

Hesaplama

- Ortalama, her bir gösterge için hesaplanmıştır. Bu ortalama, 100 olarak belirlenmiş ve her bir ekonomi buna göre endekslenmiştir.
- Ağırlık, her bir ülke için ağırlıklı bir değer vermek üzere tabloda görüldüğü gibi atfedilmiştir
- Bileşik puan değeri, ağırlıklı yedi puanın tümünün özeti.

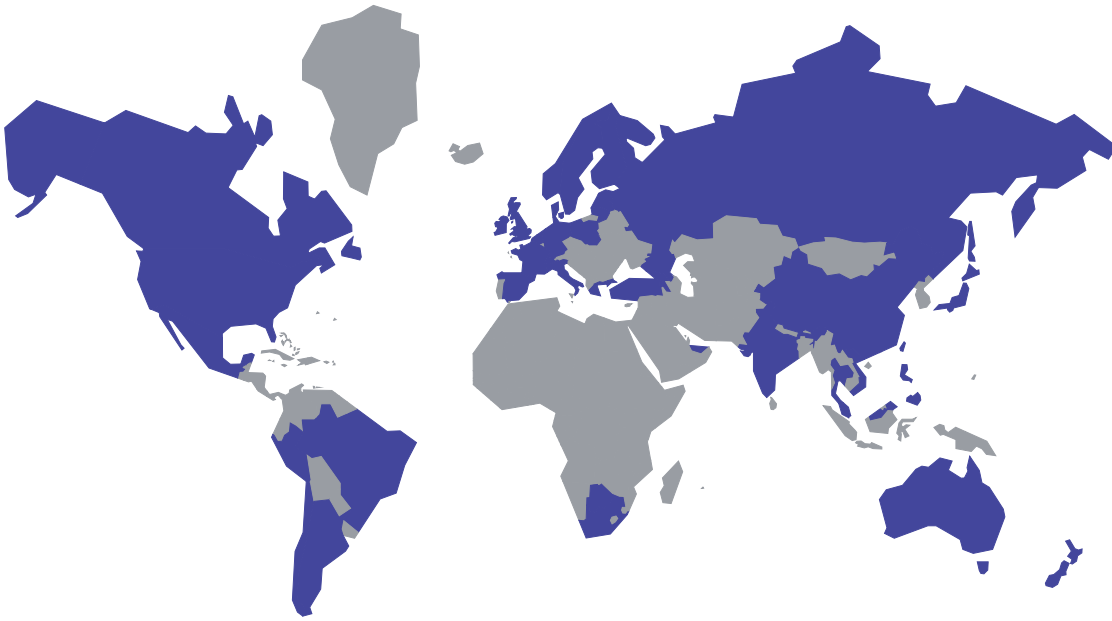
ENDEX

	GSM MİLYAR \$	NÜFUS MİLYON	GSMH/KİŞİ \$	İTHALAT MİLYAR \$	İHRACAT MİLYAR \$	BÜYÜME % ORT. 2012-18	İGE	POZİSYON DEĞİŞİMİ (2012-2010)			
								2012	2010	2008	
20	10	15	10	10	20	15					
893	781	78	855	889	182	100	-	▶	494	454	496
356	721	34	253	189	143	80	-	▶	233	222	234
237	82	196	178	246	91	110	-	▶	162	163	142
181	114	108	134	125	80	105	1	▲	121	125	113
138	67	141	167	156	78	112	-1	▼	120	129	125
101	43	162	113	74	86	102	-	▶	100	106	89
89	141	43	90	94	141	90	2	▲	98	92	92
64	22	197	103	96	68	119	-1	▼	96	102	95
35	17	144	97	112	110	111	-1	▼	90	95	91
47	40	80	121	115	116	99	-	▶	87	87	92
57	24	163	39	42	82	116	-	▶	80	81	84
23	10	160	38	40	105	117	2	▲	76	74	72
17	6	200	52	57	36	119	-1	▼	70	80	84
44	29	102	61	48	83	90	1	▲	68	71	79
24	17	95	19	22	136	106	5	▲	68	64	57
24	51	32	51	45	147	87	-	▶	67	68	68
32	94	23	33	51	139	67	9	▲	66	56	47
25	12	140	38	31	71	114	3	▲	65	62	63
37	27	93	28	26	101	104	-1	▼	65	67	63
29	17	119	26	40	78	107	1	▲	64	63	64
66	43	104	35	60	27	103	-8	▼	63	79	76
41	48	58	31	21	108	94	-4	▼	63	65	59
31	55	38	33	27	112	94	2	▲	60	56	69
21	87	17	18	11	143	73	3	▲	58	54	55
26	27	67	42	37	78	106	-6	▼	57	64	69
25	21	80	25	33	78	102	-2	▼	56	60	58
38	103	26	22	12	79	74	-4	▼	52	60	63

Kaynaklar

Gösterge	Tarih
GSMH	Dünya Gelişmişlik Göstergesi, Dünya Bankası 2011
Nüfus	Dünya Gelişmişlik Göstergesi, Dünya Bankası 2011
Kişi Başına GSMH	Dünya Gelişmişlik Göstergesi, Dünya Bankası 2011
İthalat	Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) 2011
İhracat	Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) 2011
Büyüme	Uluslararası Para Fonu (IMF)/Experian 2011
İGE	Birleşmiş Milletler İnsani Gelişmişlik Endeksi 2011

Grant Thornton raporları hakkında



Grant Thornton'un Uluslararası Raporları (UR) hem kamu hem de özel sektörün görüş ve beklentilerini derleyen üç aylık bir araştırmadır. 1992'de dokuz Avrupa ülkesinde hazırlanan UR, şimdi her üç ayda bir 44 ülkede 3.200 işletmeyle devam ettirilmektedir. Her yıl 12.500'den fazla katılımcı yer almaktadır.

Verilerin toplanması işi, Grant Thornton International'ın araştırmalar konusunda çözüm ortağı olan Experian tarafından yapılmaktadır. Anketler yerel dillere çevrilmektedir. Araştırma, temelde telefon aracılığı ile yapılmaktadır.

Bu rapordaki veriler 2012 Mayıs ve Eylül aylarında tüm sektörlerden 6.000 işletme ile yapılan mülakatlardan edinilmiştir. Katılımcılar, CEO'lar, yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile diğer kıdemli yöneticilerdir.

Daha fazla bilgi için

- Web sitesi: www.internationalbusinessreport.com
- Veri görselleştirme aracı: dataviztool.internationalbusinessreport.com
- Raporlar proje müdürü: **Dominic King – dominic.h.king@uk.gt.com**

Arjantin

arnaldo hasenclever
t +54 11 4105 0000
E ahasenclever@ar.gt.com
W www.gtar.com.ar

Ermenistan

Gurgen hakobyan
t +374 (0) 10 276 569
E gurgen.hakobyan@am.gt.com
W www.granthornton.am

Avustralya

Robert uant
t +61 (0)2 8297 2525
E robert.uant@au.gt.com
W www.granthornton.com.au

Belçika

Dominic king
t +44 207 391 9537
E dominic.h.king@uk.gt.com
W www.gti.org

Bostwana

Jay ramesh
t +267 3914465
E ay.ramesh@bw.gt.com
W www.gt.co.bw

Brezilya

paulo Sergio Dortas
t +55 11 3886 5105
E paulo.dortas@br.gt.com
W www.granthornton.com.br

Kanada

Bill Brushett
t +1 416 369 6445
E bill.brushett@ca.gt.com
W www.granthornton.ca

Benoit Egan

t +1 514 878 2691
E egan.benoit@rcgt.com
W www.rcgt.com

Şili

alfonso ibañez
t +56 (0)2 6513000
E alfonso.ibanez@cl.gt.com
W www.gtchile.cl

Çin (Anakara)

xu hua
t +86 10 8566 5978
E xuhua@cn.gt.com
W www.granthornton.cn/sc/

Danimarka

Jorgen nielsen
t +4533454212
E orgen.nielsen@dk.gt.com
W www.granthornton.dk

Estonya

Mati nõmmiste
t +372 6264 500
E mati.nomliste@ee.gt.com
W www.granthornton.ee

Finlandiya

Joakim rehn
t +358 (0)9 5123 3344
E oakim.rehn@gtfinland.com
W www.gtfinland.com

Fransa

Jean-Jac uesPichon
t +33 (0) 381 883 987
E ean-jac.ues.pichon@fr.gt.com
W www.grant-thornton.fr

Gürcistan

nelson petrosyan
t +995 (322) 604 406
E nelson.petrosyan@ge.gt.com
W www.granthornton.ge

Almanya

klaus-Guenter klein
t +49 211 9524 140
E klausguenter.klein@wkgt.com
W www.wkgt.com

Yunanistan

vassilis kazas
t +30 210 7280000
E vassilis.kazas@gr.gt.com
W www.grant-thornton.gr

Hong Kong

Daniel Lin
t +852 3987 1300
E daniel.lin@cn.gt.com
W www.granthornton.cn

Hindistan

vishesh ChandioK
t +91 11 4278 7070
E vishesh.chandioK@in.gt.com
W www.wcgt.in

İrlanda

patrick Burke
t +353 (0)1 6805 650
E patrick.burke@ie.gt.com
W www.granthornton.ie

İtalya

Giuseppe Bernoni
t +39 02 76008751
E giuseppe.bernoni@bernoni.it.gt.com
W www.gtbernoni.it

Giancarlo Pizzocaro

t +39 02 331 4809
E giancarlo.pizzocaro@ria.it.gt.com
W www.ria.it

Japonya

hiroyuki hamamura
t +81 3 5770 8855
E hiroyuki.hamamura@p.gt.com
W www.granthornton.p

Latvia

Jelena Žovnikova
t +371 6721 7569
E yelena.zhovnikova@lv.gt.com
W www.granthornton.lv

Letonya

Genadi usMaku evas
t +370 5212 7856
E genadi.us.makusevas@lt.gt.com
W www.granthornton.lt

Malezya

Dato' narendra Jasani
t +60 (0) 3 2692 4022
E asani@gt.com.my
W www.gt.com.my

Meksika

héctor pérez
t +52 55 5424 6500
E hector.perez@mx.gt.com
W www.ssgt.com.mx

Hollanda

Frank ponsioen
t +31 (0) 172 42 38 70
E frank.ponsioen@gt.nl
W www.gt.nl

Yeni Zelanda

peter Sherwin
t +64 (0)4 474 8500
E peter.sherwin@nz.gt.com
W www.granthornton.co.nz

Norveç

Jan Møller
t +47 22 200 400
E an.moller@grant-thornton.no
W www.grant-thornton.no

Peru

Jose Luis Sarrio
t +511 6156868
E oseluis.sarrio@pe.gt.com
W www.granthornton.com.pe

Filipinler

Marivic España
t +632 (0) 886 5579
E marivic.espano@ph.gt.com
W www.punongbayan-araullo.com

Polonya

tomasz Wroblewski
t +48 61 625 1133
E tomasz.wroblewski@pl.gt.com
W www.granthornton.pl

Rusya

Sergey tishakov
t +7(495)775 0050
E sergey.tishakov@ru.gt.com
W www.gtrus.com

Singapur

aw Eng hai
t +65 6303 9508
E enghai.aw@sg.gt.com
W www.gt.com.sg

Güney Afrika

Deepak nagar
t +27315765502
E dnagar@gtbn.co.za
W www.gt.co.za

İspanya

Jose Maria Fernandez
t +34 91 576 39 99
E osemaria.fernandez@es.gt.com
W www.granthornton.es

İsveç

peter Bodin
t +46 (0) 8 563 071 69
E peter.bodin@se.gt.com
W www.granthornton.se

İsviçre

Carolyne pillard
t +41 22 799 47 99
E carolyne.pillard@ch.gt.com
W www.grant-thornton.ch

Tayvan

Jay Lo
t +886 2 2758 2688
E ay.lo@tw.gt.com
W www.gti.com.tw

Tayland

ian pascoe
t +66 (0)22 05 8100
E ian.pascoe@gt-thai.com
W www.granthornton.co.th

Türkiye

aykut halit
t +90 (0) 212 373 0000
E aykut.halit@gtturkey.com
W www.gtturkey.com

Birleşik Arap Emirlikleri

hisham Farouk
t +971 42688070
E hisham.farouk@ae.gt.com
W www.gtuae.net

Birleşik Krallık

Scott Barnes
t +44 (0)20 7728 2428
E scott.c.barnes@uk.gt.com
W www.granthornton.co.uk

Birleşik Devletler

Stephen Chipman
t +1 312 602 8200
E stephen.chipman@us.gt.com
W www.granthornton.com

Vietnam

ken atkinson
t +84 8 3910 9108
E ken.atkinson@vn.gt.com
W www.gt.com.vn



www.gtturkey.com

© 2013 Grant Thornton Türkiye. Tüm hakları saklıdır.

Bu yayında "Grant Thornton", "biz" ve "bizim" şeklindeki referanslar, ya küresel bir üye firmalar kuruluşu olan Grant Thornton International Ltd. ya da onun her biri ayrı bir yasal kuruluş olan ve birbirlerinin faaliyetlerinden sorumlu olmayan bireysel üye firmalarından bir veya daha fazlası ile ilgilidir. Grant Thornton International Ltd, sınırlı sorumlu bir İngiliz şirketi olup, müşterilerine hizmet sunmaz. Hizmetler, bağımsız olarak üye firmalar tarafından verilir. Grant Thornton International Ltd ve üye firmalar dünya çapında bir ortaklık değildir.