

**JCR Eurasia Rating**

"Global Knowledge Supported by Local Experience"

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza, No:4 Kat: 12 Şişli 34360 Şişli/ İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **05 Haziran 2018 / 85 / 14.00**
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.- KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

JCR-Eurasia Rating, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'ni gözden geçirme sürecinde, yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'AA (Trk)' dan 'AA+ (Trk)' ya revize etmiş, görünümünü ise 'Stabil' olarak belirlemiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan 'BBB-' olarak, görünümünü ise 'Stabil' olarak teyit etmiştir. Diğer notlar ve tüm detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB-/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB-/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası İhraç Notu	: BBB-
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA+ (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: AA+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası İhraç Notu	: A-3
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+(Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A-1+(Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Türkiye'nin en büyük özel sermayeli yatırım bankası olan Aktif Yatırım Bankası A.Ş., "Yeni Nesil Bankacılık" iş modeli ve şubesiz büyüme stratejileri çerçevesinde, 12,000 aşkın hizmet noktası ile en geniş alternatif dağıtım kanalına sahip olan Banka yenilikçi ve geniş ürün çeşitliliği ile birlikte gerçek bir bireysel platforma dönüşmüştür. Yenilik, verimlilik ve etkinlik odaklı politikaları sonucunda, özellikle faiz giderlerinde sağladığı kontrolün katkısıyla net faiz marjı yanında ücret ve komisyon gelirlerini de önemli oranda artıran bankanın karı bir önceki yıla kıyasla iki kattan fazla artış göstermiştir. 2017 yılındaki karlılık seviyesindeki güçlü artış paralelinde varlık ve öz kaynak getiri oranları bakımından gerek Türk Bankacılık Sektörü gerekse Yatırım Bankacılığı Sektör ortalamalarının üzerinde performans göstermiştir. Bankanın iş modeli ve vizyonu doğrultusunda odaklandığı rekabetin az olduğu niş alanlarındaki yatırımlarından sağladığı önemli oranda artan diğer faaliyet gelirleri de karlılık artışına önemli katkı sağlamıştır. Yatırım Bankası statüsünde olması nedeniyle yasal olarak mevduat kabul etme izni bulunmayan banka, sermaye piyasalarında gösterdiği etkinliklere dayalı olarak banka bonosu, varlık teminatlı menkul kıymetler ile proje finansmanına yönelik İslami esaslara dayalı varlık kiralama sertifikası (Sukuk) gibi ihraçlarıyla alternatif fon kaynaklarına ulaşarak kesintisiz büyümesini fonlamayı sürdürmüştür. Eurobond ihraçlarının yanında İrlanda Borsasında işlem gören uzun vadeli Sukuk ihraçları ile kaynaklarının vadesinin uzatılması gayretlerine rağmen, fon kaynaklarının önemli bir bölümünün kısa vadeli kaynaklardan oluşması ve fonlama yapısı itibarıyla Sermaye piyasalarına olan bağımlılık ve fonların yenileme gereksiniminin likidite yönetimi üzerinde yarattığı baskı devam etmektedir. Çeşitlendirilmiş ve sürdürülebilir gelir akımlarıyla desteklenen yüksek iç kaynak yaratma kapasitesi ve yaratılan içsel kaynaklarının bütünde bırakılması ile sermaye yapısını güçlendiren firmanın sermaye yeterlilik rasyosu bir önceki yıla nazaran iyileşme gösterse de sektör ortalamalarının altındaki seyrini sürdürmüştür.

2017 yılında, bankanın sorunlu krediler portföyündeki artışı paralel olarak NPLs oranı bir önceki yıla nazaran önemli oranda artış göstermekle beraber Türk bankacılık sektör ortalamasının altındaki seviyesini sürdürmüştür. Sektör ortalamasının altında kalan sorunlu krediler için ayrılan karşılık oranı, kurumsal kredilerdeki yüksek risk konsantrasyonu ve grup içi firmalara kullandıran kredilerin oransal olarak önemli ölçüde azaltılmasına karşın göreceli yüksekliği faaliyet etkinliğini ve aktif kalitesini sınırlama potansiyeli taşımaktadır. Buna mukabil, bankanın ihtiyatlı duruşunu devam ettirerek, piyasa ve ekonomik koşullardan kaynaklanacak olası kayıpları karşılamak için ayırdığı dikkate değer büyüklükteki serbest karşılıklar ise aktif kalitesine katkı sağlamaktadır.

Kar ve karlılık rasyolarındaki önemli ölçüde gelişme, çeşitlendirilmiş gelir kalemleri, sermaye yeterlilik rasyosundaki iyileşme, sektör ortalamalarının üzerindeki net faiz marjı, sermaye piyasası ürünlerinin etkin kullanımı, faaliyet giderlerinin toplam gelirlerle oranındaki iyileşmenin devam etmesi, geniş bir alana yayılmış hizmet kanalları ve güçlü 2018 yılı ilk çeyrek sonuçları, firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notunun "AA (Trk)" dan "AA+ (Trk)" ya yükseltilmesinin başlıca nedenleridir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları, ihraçların toplulaştırılmış maruziyeti dikkate alınarak, ihraç ratingini de temsil etmektedir. İhraç ratingi notları yapılandırılmış ve bilançoda taşınmayan finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaylı olarak gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelere kadar olan değerlendirmeleri içermektedir. Diğer taraftan, firmanın uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notları; aktif ve öz kaynak karlılığı, sermayeleşme düzeyi, fon kaynaklarına ulaşma becerisi, aktif büyüklüğü ve kompozisyonu, küresel ve yerel faktörlerden kaynaklanan politik ve ekonomik risklerin firma bilançosu üzerine olası etkileri dikkate alınarak, ülke notu tavanı olan "BBB-" olarak belirlenmiştir. Önümüzdeki dönemde bankanın kredi risk konsantrasyonunu azaltmaya dönük faaliyetleri, içsel kaynak yaratma düzeyi, karlılık göstergeleri, sermaye yeterlilik tabanı ve likidite rasyoları, aktif kalitesi, pazar payı ve sektörel gelişmeler, firmanın not ve görünümündeki değişiklikleri belirleyici unsurlar olarak JCR-ER tarafından yakından izlenecek hususlar arasındadır.

JCR-Eurasia olarak, ortaklarından ve sistemsel yapılanmalardan destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Bankanın büyüme projeksiyonları, alternatif fon kaynaklarına ulaşma becerisi, içsel kaynak yaratma kapasitesi ve yenilikçi ürün sunma kabiliyeti dikkate alınarak, faaliyetlerin bu yönde devam ettirilmesi ve piyasa koşullarında önemli ölçüde bozulma olmaması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR-Eurasia notasyonu içerisinde, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin desteklenme notu Bankanın içerisinde bulunduğu Çalık Gurubunun operasyonel desteği ve gerektiğinde sermayelendirme isteği dikkate alınarak (2) ve Ortaklardan Bağımsızlık notu (AB) olarak belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**Orhan ÖKMEN****Rafi KARAGÖL****Yönetim Kurulu Başkanı****Yönetim Kurulu Başkan Yrd.**