

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	: Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 26 Ekim 2020 / / 15:15
Konu	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

**SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde **Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**'yi (**Tera Yatırım** ya da **Firma**) ve **Mevcut ve Planlanan Bono İhraçları**'nı yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notları'nı **"A-(Trk)"** ve **"A-1(Trk)"**, görünümünü ise **"Stabil"** olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları **"BB"** olarak teyit edilmiştir.

1990 yılında Stok Menkul Değerler adı altında kurulan ve ortaklık yapısının değişmesi sonrası 2005'te mevcut ticari ünvanını alan **Tera Yatırım**, 2015 Ocak ayından itibaren **"Geniş Yetkili Aracı Kurum"** olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket, hisse senedi alım satım, halka arz aracılığı, portföy aracılığı, bireysel portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı, repo-ters repo işlemleri, sınırlı saklama, kaldıraçlı döviz ve türev işlemler alanlarında hem kurumsal hem de bireysel müşterilere hizmet vermektedir. **Tera Yatırım** verimliliğe dayalı şubesiz iş modeli sayesinde faaliyetlerini İstanbul'daki genel müdürlüğü ve Antalya'da irtibat ofisi ile sürdürmektedir.

Güçlü Yönler**Kısıtlayıcı Yönler**

- 1Y2020'de artan komisyon gelirlerine bağlı olarak karlılık performansında dikkate değer artış
- Banka dışı aracı kurumlara kıyasla güçlü seviyede bulunan ve ödenmiş sermaye artışı ve karların bünyede bırakılması aracılığıyla desteklenen özkaynak seviyesi
- Alacak portföyünün teminatlandırılmış yapısı ile sorunlu alacak ve kur riski bulunmamasının aktif kalitesini güçlendirmesi
- Sermaye yeterliliği tabanı ve likidite göstergelerinin ilgili sektörel mevzuatla uyumlu olan seviyesinin daha fazla büyümeye izin vermesi ve arızı zararlara karşı tampon sağlaması
- Sektördeki rakiplerine kıyasla şube içermeyen verimliliğe dayalı iş modeli ve faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulması,
- Yurtiçi sermaye piyasalarında arka arkaya tamamlanan bono ihraçlarıyla sağlanan yerleşik faaliyet geçmişi

- Banka ilişkili aracı kurumların hâkim olduğu sektörde yaşanan keskin rekabet
- Artan yatırımcı tabanına rağmen, GSYİH büyüklüğüne kıyasla az gelişmiş yerli sermaye piyasaları
- Aracı kurumlar sektörünün doğası gereği nispeten yüksek operasyonel risk seviyeleri
- Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusunda hissedilen daha fazla gelişim ihtiyacı,
- Covid-19 pandemisi ve yaklaşan ABD seçimleri sonucu artan belirsizliklerin ekonomik görünümü baskılaması

Yukarda bahsedilen faktörlerden hareketle, **Tera Yatırım**'ın Uzun Vadeli Ulusal Notu **"A-(Trk)"** olarak belirlenmiştir. İçsel kaynak yaratma kapasitesindeki gelişim ve özkaynak ve aktif karlılığının sektör ortalamalarına göre seyri, bilanço kompozisyonu içerisinde özkaynakların payı, politik ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak küresel risk iştahında yaşanabilecek değişimin Türkiye sermaye piyasalarına olan etkileri, düşen borçlanma maliyetleri doğrultusunda finansman giderlerinin seviyesi, ekonomik büyümedeki toparlanma sürecinin sermaye piyasalarındaki işlem hacmi üzerine etkisi, özkaynak gelişimi ve yeterliliği, SPK cezaları ile ilgili gelişmeler ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusundaki gelişim önümüzdeki dönemde izlenecek temel hususları oluşturmaktadır. İhraç yoluyla elde edilmiş kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmiş olan bononun şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir.

Kontrolü elinde bulunduran ortakların firmanın finansal aracılık sektöründe banka-dışı oyuncular arasında sahip olduğu konum, uzun süreli faaliyet geçmişi ve içsel kaynakların bünyede bırakılarak özkaynakların desteklenmesi dikkate alındığında ihtiyaç halinde Tera Yatırım'a uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, şirketin **Desteklenme Notu** JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Buna ilaveten, ortaklardan herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, operasyonel verimlilik odaklı iş modeli, büyüme stratejileri, artan hasılatı ve regülasyonlar sonucu düşen FX gelirlerini başarıyla ikame etmesi, tahsilat riski içermeyen alacak yapısı, yerleşik müşteri tabanı, başarıyla tamamlanan bono ihraçları, risk yönetim uygulamaları ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı dikkate alındığında üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Tera Yatırım'ın **Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B)** olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

JCR AVRASYA DERECLENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür