

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 12 Mart 2018 / 28 / 15:30
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, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin konsolide edilmiş yapısını ve Mevcut ve Planlanan Bono İhraçları'nı yatırım yapılabilir kategoride derecelendirerek 'BBB (Trk)' olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A- (Trk)'ye yukarı yönlü revize etti ve söz konusu notlara ilişkin görüşlerini ise 'Stabil' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları 'BBB-' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

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

1982 yılında Ordu Yardımlaşma Kurumu'nun (OYAK) iştiraki olarak Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde kurulan Oyak Yatırım, yaygın satış ve dağıtım ağı, güçlü yerel müşteri portföyü, uluslararası yatırım bankaları ile olan iyi ilişkileri, araştırma hizmetleri, sektörel deneyiminin yaygınlığı ve güçlü mali yapısıyla sektörün öncü aracı kurumlarından. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2014 tarihli toplantıda alınan karar doğrultusunda "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olup, Türkiye Sermaye Piyasalarında aktif olarak 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. Şirket, hâlihazırda 11 ilde bulunan 13 şubesine ek olarak sanal şube ve mobil uygulamalar gibi alternatif kanallar aracılığıyla da müşteriye ulaşabilmektedir. 2017 yılında Sabit Getirili Menkul Kıymetler (SGMK) işlemlerinde hacim bakımından, banka iştiraki ilişkisi olmayan aracı kuruluşlar arasında 1.sırada olan Oyak Yatırım, borçlanma araçları alanında aracılık edilen Özel Sektör Tahvil (ÖST) ihraç büyüklüğünde ve ihraç adedi açısından da birinci sırada bulunmaktadır.

Banka dışı aracı kurumlar arasındaki Oyak Yatırım sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Mevcut durumda, Firma'nın öz kaynaklarının aktiflerine oranı sektör ortalamalarının üzerinde seyretmektedir. Firma, 2017 yılında gerçekleştirdiği başarılı bono ihraçları ile fon kaynaklarını da çeşitlendirmiştir. Sorunlu alacaklar portföyü aktif ve öz kaynak büyüklüğüne kıyasla önemsiz seviyelerde olup, Firma'nın varlık kalitesi yüksektir. 2017 yılı Nisan ayı itibarıyla, Türkiye Finans Katılım Bankası ile yapılan stratejik işbirliği sonucunda bankanın 290 şubesi aracılığıyla finansal ürün ve müşteri tabanını hızla genişletmesi beklenmektedir.

Oyak Yatırım'ın yasal düzenlemeler ile belirlenen sınırlardan oldukça iyi konumda bulunan sermaye yeterliliği ve likidite seviyesi, yüksek varlık kalitesi, aracı kurumlar sektöründeki uzun yıllara dayanan itibarlı konumu, müşteri tabanı ve bono ihraçı yoluyla dışsal kaynakların çeşitlendirilmesi gayreti ve son dönemde Türkiye Finans ve KKTÇ'de faaliyet gösteren Creditwest Bank ile yapılan stratejik işbirlikleri kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamaktadır. Öte yandan, aracı kurumlar sektöründeki yoğun rekabetin kârlılık üzerindeki baskısı ve yakın coğrafyadaki ekonomik ve politik gerginliklerin risk iştahı üzerindeki belirsiz etkileri not oluşumunda sınırlandırıcı faktörler olarak öne çıkmaktadır. Firma, 2017 yılında almış olduğu tasarruf tedbirlerine ilaveten gelir çeşitlendirilmesi ile faaliyet kârlılığını önemli ölçüde artırmayı başarmıştır. JCR Eurasia Rating olarak, Oyak Yatırım'ın ortaklık yapısı, güçlenen kârlılık oranları, öz kaynak ve likidite yapısı da dikkate alınarak, Firma'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu A- (Trk) olarak iki kademe yukarı yönlü revize edilmiştir. Firmanın sektördeki kurumsal finansman ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı yeni gelir kaynaklarının seyrî önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Bununla beraber, Firmanın mevcut bilanço kompozisyonu, aracı kurumlar sektöründe ulaşılmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, finansman imkânlarını genişleten ve kolaylaştıran itibarlı hissedarlık yapısı ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket'in mevcut bono ihraçının getireceği finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek bononun şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde bulunduran Oyak Grubu'nun, geçtiğimiz yıllar içerisinde sağladığı sermaye avansı da dikkate alındığında Oyak Yatırım'a uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde en üst düzeyi işaret eden (1) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak-borç seviyesi, aracı kurum sektöründeki uzun operasyonel geçmişi ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, Oyak Yatırım'ın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Oyak Yatırım'ın Ortaklardan Bağımsızlık notu yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı