

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : QNB FİNANS 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 : **4 Temmuz 2018 / 100 / 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, "QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş."nin konsolide yapısını ve Planlanan Borçlanma Araçları İhraçları'nı ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'AA+ (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-1+ (Trk)' ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü 'Stabil' olarak belirledi. Diğer notlar ve detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA+ (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: AA+ (Trk)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+ (Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	: 1
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: A

QNB Finansbank A.Ş.'nin bir iştiraki olarak Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde kurulan QNB Finans Yatırım, 1996 yılında faaliyetlerine başlamış ve Türkiye Sermaye Piyasalarında aktif olarak hisse senedi alım satım, halka arz aracılığı, portföy aracılığı, bireysel portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı, repo-ters repo işlemleri, saklama, kaldıraçlı döviz ve türev işlemler alanlarında hem kurumsal hem de bireysel müşterilere hizmet vermektedir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28 Aralık 2015 tarihli toplantıda alınan karar doğrultusunda "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olan Şirket, 20 yıla ulaşan faaliyet geçmişiyle aracı kurumlar sektöründe ürün çeşitliliği, müşteri deneyim süreci, araştırma hizmetleri, risk yönetimi ve kurumsal uygulamalar açılarında prestijli bir konumda bulunmaktadır. QNB Finans Yatırım, 12 ilde bulunan 14 şubesi ve Türkiye geneline yayılmış QNB Finansbank'ın şubelerine ek olarak sanal şube ve mobil uygulamalar gibi alternatif kanallar ve konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklığı QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır.

Sektördeki yoğun rekabet ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak risk iştahında ve işlem hacimlerinde yaşanan dalgalanmalar sektör genelinde karlılık oranlarında baskılanmaya yol açabilmektedir. Banka iştiraki aracı kurumların öz kaynak, müşteriye ulaşma, tutundurma ve faaliyet giderleri konusundaki ölçek avantajları sebebiyle sektördeki hâkimiyeti devam etmekte, banka dışı aracı kurumlar genel olarak pazar payı bakımından banka iştiraki aracı kurumların gerisinde kalmaktadır. Banka iştiraki aracı kurumların arasındaki QNB Finans Yatırım sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Mevcut durumda, Firma'nın özkaynaklarının aktiflerine oranı sektör ortalamalarının üzerinde seyretmektedir. Firma, 2018 yılı içinde gerçekleştirmeyi planladığı borçlanma araçları ihraçları ile fon kaynaklarını çeşitlendirmeyi amaçlamaktadır.

QNB Finans 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 ihracı yoluyla dışsal kaynakların çeşitlendirilmesi gayreti kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna, pozitif yönde katkı sağlamaktadır. Aracı kurumlar sektöründeki yoğun rekabetin karlılık üzerindeki baskısı ve yakın coğrafyadaki ekonomik ve politik gerginliklerin risk iştahı üzerindeki belirsiz etkileri not oluşumunda sınırlandırıcı faktörler olarak öne çıkmaktadır. Öte yandan, firma ödenmiş sermayesini içsel kaynaklardan karşılanmak suretiyle 50mn TL'den 60mn TL'ye çıkarma kararı almıştır. JCR Eurasia Rating olarak, QNB Finans Yatırım'ın güçlü ortaklık yapısı, güçlenen karlılık oranları, özkaynak ve likidite yapısı ve de güçlü 2018 ilk yarı sonuçları da dikkate alınarak, Firma'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu 'AA+ (Trk)', görünümü 'Stabil' olarak belirlenmiştir. Firmanın sektördeki kurumsal finansman ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı yeni gelir kaynaklarının seyrini önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Bununla beraber, Firmanın mevcut bilanço kompozisyonu, aracı kurumlar sektöründe ulaşılmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, finansman imkanlarını genişleten ve kolaylaştıran itibarlı hissedarlık yapısı ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket'in planlanan borçlanma araçları ihraçlarının 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 borçlanma araçlarının 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 QNB Finansbank'ın ihtiyaç halinde QNB Finans Yatırım'a uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek arzuya ve kapasiteye sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. QNB Finans Yatırım'ın güçlü sermayesinin yanında, QNB Finansbank'ın ortaklık yapısında bulunması yatırımcıların gözünde güven unsuru oluşturmaktadır. 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, özkaynak-borç seviyesi, aracı kurum sektöründeki uzun operasyonel geçmişi ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, QNB Finans Yatırım'ın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, QNB Finans Yatırım'ın Ortaklardan Bağımsızlık notu en üst düzeyi işaret eden (A) olarak belirlenmiştir.

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