

**JCR Eurasia Rating**"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd." **RATING BİLDİRİM FORMU**

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : INVEST-AZ 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 : **15 Nisan 2019 / 59 / 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, Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Mevcut ve Planlanan Bono İhraçları'nı yatırım yapılabilir kategoride derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB (Trk)'** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-3 (Trk)'** olarak belirledi. Söz konusu notlara ilişkin görüşler **'Pozitif'** olarak değerlendirildi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ülke not tavanı olan **'BBB-'** olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk)/(Pozitif görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk)/(Pozitif görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

2004 yılında Bakü'de Azerbaycan'ın ilk aracı kurumu olarak operasyonlarına başlayan **Invest-AZ**, Türkiye'de ilk kaldıraçlı işlemler ve forex hizmetleri veren aracı kurumlardan biri olarak, 2012 yılında gerçekleştirdiği satın alma operasyonu ile Türkiye'de Yatırım kuruluşu olarak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 28 Aralık 2015 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. Müşterilerine sağladığı online alım-satım platformu kullanıcıların tüm işlemlerini tek bir ekrandan yönetebilmesine imkân tanıyan **Invest-AZ**, sunduğu bu hizmet sayesinde pazarda kendisini ve markasını farklılaştırmayı başarmıştır.

Sektördeki yoğun rekabet ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak risk iştahında ve işlem hacimlerinde yaşanan dalgalanmalar sektör genelinde kârlılık 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 dışı aracı kurumlar arasındaki **Invest-AZ Yatırım** sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Firmanın düşük borçluluk seviyesi ve güçlü sermayesi ilk etapta öne çıkan pozitif göstergelerdir.

Invest-AZ Yatırım'ın yasal düzenlemeler ile belirlenen sınırlardan oldukça iyi konumda bulunan sermaye yeterliliği ve likidite seviyesi, yüksek varlık kalitesi, aracı kurumlar sektöründeki yenilikçi konumu, müşteri tabanı ve bono ihracı yoluyla dışsal kaynakların çeşitlendirilmesi gayreti 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, 2018 yılında gelir çeşitlendirilmesi ile forex gelirlerindeki keskin daralmayı dengelemeyi başarmıştır. Anılan hususlar bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **'BBB (Trk)'** olarak belirlenmiştir. Firmanın mevcut operasyonları ve buna bağlı nakit akışı göz önüne alınarak uzun ve kısa vadeli notların görünümü **'Pozitif'** olarak belirlenmiştir. Firmanın sektördeki kurumsal finansman ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı yeni gelir kaynaklarının seyri 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 ihracının 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.

Firmanın kuruluşundan bu yana ana hissedarının sektördeki tecrübesi ile birlikte yönetim kadrosunun finansal piyasalara ilişkin eğitim ve çalışma geçmişine sahip kişilerden oluşması, kurumsal gelişim açısından önemli bir kriter olarak değerlendirilmiş ve hissedarların ihtiyacı halinde firmayı destekleme arzusu 'Desteklenme Notu' kategorisinde 'Yeterli' seviyeyi işaret eden (2) ile değerlendirilmiştir. Firmanın üstlendiği yükümlülükleri kendi imkânlarıyla yerine getirebilme gücünü ifade eden 'Ortaklardan Bağımsızlık Notu' kategorisindeki notu ise; sahip olduğu geniş müşteri portföyü ve marka değeri dikkate alındığında, (B) olarak belirlenmiştir.

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