

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : ŞEKER 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 : **28 Kasım 2019 / 167 / 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, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin konsolide edilmiş yapısını ve Mevcut ve Planlanan Bono İhraçları'nı yatırım yapılabilir kategoride derecelendirerek 'A- (Trk)' olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu teyit etti ve söz konusu notlara ilişkin görüşlerini ise 'Stabil' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları 'BB' olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol alt sütunda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A- (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

1997 yılında Şekerbank T.A.Ş.'nin bir iştiraki olarak Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde faaliyetlerine başlayan Şeker Yatırım, yaygın satış ve dağıtım ağı, güçlü yerel müşteri portföyü, araştırma hizmetleri, sektörel deneyiminin yaygınlığı ve güçlü mali yapısıyla sektörün öncü aracı kurumlarından. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 4 Aralık 2015 tarihli toplantıda alınan karar doğrultusunda "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olup, Türkiye Sermaye Piyasalarında aktif olarak 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. 2017 yılı başında kaldıraçlı işlemler alanında yürürlüğe giren yönetmeliğin bu ürün grubundan gelen geliri kısıtlayıcı etkileri olsa da Firma, 2018 yılında almış olduğu tasarruf tedbirlerine ilaveten kaldıraçlı işlemler ve kurumsal finans faaliyetleri ile gelir çeşitlendirilmesi sağlayarak faaliyet karlılığını önemli ölçüde korumayı başarmıştır. JCR Eurasia Rating olarak, Şeker Yatırım'ın ortaklık yapısı, karlılık oranları, öz kaynak ve likidite yapısı ve faaliyet gösterdiği sektörün durumu da dikkate alınarak, Firma'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu A- (Trk) olarak teyit edilmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları 'BB' olarak belirlenmiş olup, bu şekilde yeniden belirlenen derecelendirme notları global notlar ile ulusal notların konjonktüre uyumlaştırma kapsamında metodolojik olarak yeniden eşleştirilmesidir. Firmanın sektördeki kurumsal finansman ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı yeni gelir kaynaklarının seyri önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Banka iştiraki aracı kurumların özkaynak, 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 kurumlar arasındaki Şeker Yatırım sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Firma, 2019 yılı Eylül ayında gerçekleştirdiği başanlı bono ihraçları ile fon kaynaklarını da çeşitlendirmiştir.

Şeker Yatırım'ın yasal düzenlemeler ile belirlenen sınırlardan 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 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. 2017 yılı başında kaldıraçlı işlemler alanında yürürlüğe giren yönetmeliğin bu ürün grubundan gelen geliri kısıtlayıcı etkileri olsa da Firma, 2018 yılında almış olduğu tasarruf tedbirlerine ilaveten kaldıraçlı işlemler ve kurumsal finans faaliyetleri ile gelir çeşitlendirilmesi sağlayarak faaliyet karlılığını önemli ölçüde korumayı başarmıştır. JCR Eurasia Rating olarak, Şeker Yatırım'ın ortaklık yapısı, karlılık oranları, öz kaynak ve likidite yapısı ve faaliyet gösterdiği sektörün durumu da dikkate alınarak, Firma'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu A- (Trk) olarak teyit edilmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları 'BB' olarak belirlenmiş olup, bu şekilde yeniden belirlenen derecelendirme notları global notlar ile ulusal notların konjonktüre uyumlaştırma kapsamında metodolojik olarak yeniden eşleştirilmesidir. 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 planlanan bono ihraçının getireceği ek 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 Şekerbank'ın ihtiyaç halinde Şeker Yatırım'a uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Şeker Yatırım'ın güçlü sermayesinin yanında, Şekerbank'ın ortaklık yapısında bulunması yatırımcıların gözünde güven unsuru oluşturmaktadır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak seviyesi, etkin risk yönetim uygulamaları ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, Şeker Yatırım'ın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şeker Yatırım'ın Ortaklardan Bağımsızlık notu (B) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı

Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı