

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Invest-AZ Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
ve Tahvil İhraçları'nın**
periyodik gözden geçirme
sürecinde Uzun Vadeli
Ulusal Notu'nu
'BBB (Trk)'
olarak teyit etti, görünümü
ise **'Stabil'** olarak
belirledi.

**Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı
Para ve Yerel Para
Notlarını ise 'B-'
görünümünü ise
'Negatif' olarak belirledi.**

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa
Uluslararası		
Yabancı Para	B-	C
Türk Parası	B-	C
Görünüm	Negatif	Negatif
İhraç Notu	n.a	n.a
Ulusal		
Ulusal Not	BBB (trk)	A-3 (trk)
Görünüm	Stabil	Stabil
İhraç Notu	BBB (trk)	A-3 (trk)
Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör: Aracı Kurumlar
Rapor Tarihi: 19/06/2020

Kıdemli Analist

Bora Pakyürek
+90 212 352 56 73
bora.pakyurek@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 19 Haziran 2020

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde, **Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**'yi ve **Tahvil İhraçları'nı** yatırım yapılabilir kategoride derecelendirerek **Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB (Trk)** olarak teyit etti ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise **'Stabil'** olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ve görünümü **'B-/Negatif'** olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

2004 yılında Bakü'de Azerbaycan'ın ilk aracı kurumu olarak operasyonlarına başlayan **Invest-AZ Yatırım**, Türkiye'de ilk kaldıraçlı işlemler ve foreks hizmeti 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. **Invest-AZ Yatırım**'ın Anadolu'da genişleme stratejisi çerçevesinde; Adana'da irtibat bürosu açılmasına yönelik çalışmalar 2019 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirilmiştir. Ankara'da irtibat bürosu açılması yönünde çalışmalar da 2020 yılı başında tamamlanmıştır. Firma, şubelerine ek olarak sanal şube ve mobil uygulamalar gibi alternatif kanallar aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır. **Invest-AZ Yatırım**, 2019 yıl sonu itibarıyla pay piyasası hacmi bakımından banka dışı aracı kurumlar arasında 12.sırada bulunmaktadır.

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. Firmanın sorunlu alacaklar portföyü aktif ve öz kaynak büyüklüğüne kıyasla önemsiz seviyelerde olup, Firma'nın varlık kalitesi yüksektir.

Invest-AZ Yatırım, gelir stratejileri doğrultusunda, 2019 yılında gelir piramidinin en üst noktasına faiz gelirlerini yerleştirmiş, ardından komisyon gelirlerini hedeflemiştir. 2019 yılında müşterilerden alınan faiz gelirlerindeki artış, Hisse ve VİOP aracılık komisyonlarından kazanmış olduğu komisyon gelirlerine göre oldukça yüksek oranda bir büyüme kaydettiği görülmüştür. Firma bu stratejiyle, faaliyet kârlılığını önemli ölçüde artırmayı başarmıştır. Firmanın 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 tahvil ihracı yoluyla dışal kaynakların çeşitlendirilmesi gayreti kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamaktadır. Öte yandan, aracı kurumlar sektöründeki yoğun rekabetin kârlılık üzerindeki baskısı, SPK'nın 2019 Kasım ayında verdiği idari cezaların yüksek tutarı ve içeriği, verilen ceza ile ilgili finansal tablolarda mevcut durumda karşılık ayrılması ve uluslararası ekonomik ve siyasi belirsizliklerin risk iştahı üzerindeki belirsiz etkileri not oluşumunda sınırlandırıcı faktörler olarak öne çıkmıştır. Anılan hususlar bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **'BBB (Trk)'**, görünümü ise **'Stabil'** olarak belirlenmiştir. Mayıs ayında müşteri şikâyeti ile ilgili olarak ulusal basına yansıyan iddialar firma tarafından reddedilmiş, gerçeği yansıtmadığı ve ilgili yerlere tezkip metni gönderildiği ifade edilmiştir. Firmanın sektördeki kredili işlemlerden ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı gelir kaynaklarının seyri, müşteri şikâyetleri ve SPK cezaları ile ilgili gelişmeler **JCR Eurasia Rating** tarafından 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 hissedarlık yapısı ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket'in mevcut tahvil 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 tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması bulunmamaktadır. Bu nedenle, 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 ihtiyaç 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.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn.Bora Pakyürek** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür