

**JCR Eurasia Rating**

"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd."

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	: 20 Temmuz 2020 // 16:00
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, "QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş."yi ve Planlanan Borçlanma Araçları İhraçları'nı ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'AAA (Trk)' olarak teyit etti ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise 'Stabil' olarak belirledi. Diğer notlar ve detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AAA (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: AAA (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, 23 yıla ulaşan faaliyet geçmişiyle aracı kurumlar sektöründe ürün çeşitliliği, müşteri deneyim süreci, teknolojik altyapısı, araştırma hizmetleri, risk yönetimi ve kurumsal uygulamalar açısından 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. 2019 yıl sonu itibarıyla pay piyasası hacmi bakımından 7.sırada bulunmaktadır. **QNB Finans Yatırım**, borçlanma araçları ve kira sertifikası ihraçları ile şirket satın alım ve birleşme hizmetlerini kapsayan kurumsal finansman alanında ayrıcalıklı ve etkin bir noktada konumlanmış durumdadır. 2018 yılında sukuk ihraçlarını gerçekleştirmek amacıyla ikinci iştiraki olan **QNB Finans Varlık Kiralama A.Ş.** kurulmuş, 14 Haziran 2019 günü itibarıyla de 60 milyon TL tutarındaki ilk ihracını gerçekleştirmiştir. 2020 yılı Şubat ayında da **QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.**'nin "Fon Kullanıcısı" olarak yer aldığı 100 milyon TL ve 134,95 milyon TL tutarında iki ayrı ihraç daha gerçekleştirilmiştir.

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 **QNB Finans Yatırım** sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Firma, 2019 yılı içinde gerçekleştirdiği borçlanma araçları ihraçları ile de fon kaynaklarını çeşitlendirmiştir.

2019 yılında ürettiği aracılık hizmet gelirlerini bir önceki yıla kıyasla önemli oranda artıran firma, faaliyet giderlerindeki makul düzeydeki artışın da katkısıyla vergi öncesi karını yaklaşık ikiye katlamıştır. Önceki yıl olduğu gibi aktif ve özkaynak karlılığı sektör ortalamalarının oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Çeşitlendirilmiş ve sürdürülebilir gelir akımlarıyla desteklenen yüksek iç kaynak yaratma kapasitesi ve yaratılan içsel kaynaklarının bir bölümünün bünyede bırakılması ile sermaye yapısını güçlendiren firmanın sermaye yeterliliği tabanı ve likidite seviyesi yasal düzenlemeler ile getirilen asgari oranların üzerinde olup, mevcut sermayeleşme düzeyi ile daha fazla büyüme imkanına sahiptir. Ayrıca, 2019 yılsonu itibarıyla 50 milyon TL ödenmiş sermayesi bulunan **QNB Finans Yatırım**, 19 Mart 2020 itibarıyla ödenmiş sermaye tutarının 100 milyon TL'ye çıkarılmasına ilişkin yönetim kurulu kararını almış ve akabinde artırımı tamamlanmıştır.

Güçlü net kar büyümesi ve çeşitlendirilmiş gelir kalemleri, özkaynak seviyesindeki sürekli artış, bono ve sukuk ihraçlarıyla kaynak yapısının çeşitlendirilmesi, toplam gelirin toplam gideri karşılama oranındaki iyileşme, başta içinde bulunduğu QNB grubu olmak üzere Katarlı yatırım şirketleriyle güçlenen ilişkileri, müşteri tabanı, pazar payı, geniş bir alana yayılmış hizmet kanalları ve çok güçlü 2020 yılı ilk çeyrek sonuçları, firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notunun "**AAA (Trk)**" olarak teyit edilmesinin başlıca nedenleridir. **JCR Eurasia Rating** olarak, Firmanın sektördeki kurumsal finansman ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı yeni gelir kaynaklarının seyri ve SPK uygulamaları ile ilgili gelişmeler önümüzdeki dönemde izleyeceğimiz temel unsurları oluşturmaktadır.

Bununla beraber, Firmanın mevcut bilanço kompozisyonu, aracı kurumlar sektöründe ulaşmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, finansman imkânlarını genişleten ve kolaylaştıran itibarlı hissedarlık yapısı ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket'in mevcut bono 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 bononun şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması bulunmamaktadır. Bu nedenle, 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.

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür