

“

JCR
Eurasia Rating,

Türkiye Vakıflar
Bankası T.A.O.’nın
konsolide yapısının

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu
‘AAA (Trk)’ olarak,
görünümünü ise **‘Stabil’**
olarak teyit etmiştir.

Uluslararası Yabancı Para
Notu’nu ise **‘BBB-’** olarak,
görünümünü ise **‘Negatif’**
olarak teyit etmiştir.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
		Negatif	Negatif
İhraç Notu	-	-	
Ulusal	Ulusal Not	AAA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
	Desteklenme Notu	1	-
Ortaklardan			
Bağımsızlık Notu	A	-	

Sektör: Bankacılık

Rapor Tarihi: 29/03/2019

Analist(ler)

Şevket GÜLEÇ

+90 212 352 56 73

sevketc.gulec@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 29 Mart 2019

JCR Eurasia Rating, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.’nı, en yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **“AAA (Trk)”**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise **“A-1+ (Trk)”** olarak, görünümünü ise **‘Stabil’** olarak teyit etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **‘BBB-’** olarak teyit etmiştir.

1954 yılında, vakıf kaynaklarını ekonomik kalkınmanın gereksinimleri paralelinde değerlendirmek amacıyla kurulan VakıfBank, misyonu doğrultusunda verimlilik odaklı global bir vizyonla faaliyetlerine 65 yıldır kesintisiz olarak devam etmektedir. 2018 yılı içerisinde açtığı 24 yeni şube ile, toplam şube sayısını 951e yükselten Banka, tüm işlemlerin yaklaşık %84’nin gerçekleştirildiği gelişmiş alternatif hizmet kanalları, güçlü teknolojik altyapısı ile esas bankacılık faaliyetlerinin yanında, sigortacılık, faktöring, menkul kıymetler, leasing ve bireysel emeklilik gibi alanlardaki bağlı ortaklık ve iştirakleri ile entegre bir finansal kuruluş olarak hizmet sunmaktadır. Yurt içindeki yaygın faaliyetlerinin yanı sıra, yurt dışında da ABD New York, Kuveyt Irak Erbil ve Bahreyn’deki şubeleri ile Avusturya’da kurulmuş olan bağlı ortaklığı VakıfBank International AG ile faaliyetlerine devam etmekte olan Bankanın yurt dışındaki etkinliğini artırma stratejisi çerçevesinde Çin ve Katar da temsilcilik ofisi açma talebi BDDK tarafından onaylanmıştır.

2018 yılında da sektörün üzerindeki büyüme performansını sürdüren Bankanın, varlık, kredi, net kar ve öz kaynak pazar paylarında artış görülmüştür. Öz kaynak ve aktif karlılık seviyeleri Türk Bankacılık Sektörü’ne paralellik arz eden Bankanın aktif karlılık seviyeleri sektör ortalamasının altındaki seviyesini sürdürmesine rağmen, öz kaynak karlılık seviyesi ise son beş yıllık periyotta sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Küçük ve orta ölçekli firmalar ile ihracatçıların kredi kanallarına ulaşımındaki engelleri kaldırarak reel sektöre canlandırılmaya yönelik Hazine ile Kredi Garanti Fonu arasında imzalanan ve kullanılan kredilerin yaklaşık 14% ulaşan kredi desteği, 2018 yılında sektör ve banka kredi büyümesi ve aktif kalitesine katkı sağlamıştır. Net faiz marjındaki iyileşmenin devam etmesi ve net faiz gelirlerindeki büyüme yanında ücret ve komisyon gelirlerindeki çok güçlü büyümenin artarak devam etmesi bankanın karlılık seviyesine katkı sağlamıştır. Yaratılan içsel kaynakların çok büyük bir bölümünün bünyede bırakılması suretiyle öz kaynak yapısını sürekli olarak güçlendiren Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu, 4.99milyar TL ilave ana sermayenin de katkısıyla önemli ölçüde artış göstererek sektör ortalamasına yaklaşmış, mevduat bankalarını ise geçmiştir. Mevcut sermaye yeterlilik seviyesi güçlü kredi büyümesine imkân sağlayacak düzeyde yeterli ve yasal seviyenin oldukça üzerindedir.

2018 yılının özellikle ikinci yarısındaki kur ve faiz cephesindeki yukarı yönlü sert hareketler neticesinde, yatırımcı beklentilerindeki bozulmalar, fon kaynaklarına ulaşmadaki zorluklar, artan maliyet ve ekonomik aktivitelerdeki yavaşlama firma ve bireylerin borç ödeme gücünü ciddi ölçüde aşındırmıştır. Yeniden yapılandırma ve artan toleransa rağmen gerek bankanın gerekse Sektörün sorunlu kredileri artış göstermiştir. Ekonomi yönetiminin proaktif önlemleri neticesinde dengeleme sürecine girilmesine rağmen 2019 yılı için de görece düşük büyüme beklentileri, NPLs oranını yukarı itme potansiyeli barındırmaktadır. Bankanın NPLs rasyosu, sektör ortalamasının bir miktar üzerinde görünümle birlikte, sektör genelinde bir kısım tasfiye olunacak alacakların satışa konu edilerek veya aktiften silinerek elden çıkarılması ve NPL oranlarının düşürülmesinin sağlanmasının yaygın bir uygulama olması dikkate alındığında, VakıfBank’ın NPLs rasyosu sektör ortalamasının oldukça altında kalmaktadır. 2017 yılında yapılan düzenleme akabinde Banka ilk kez 2018 yılı içerisinde 65.4mn TL tutarındaki alacağını aktiften silmiş olup, bankanın alacak büyüklüğü ile kıyaslandığında göz ardı edilecek seviyededir. Bankanın ayırmış olduğu özel karşılıkların (üçüncü aşama) sorunlu kredileri karşılama seviyesi sektör ortalamasının üzerinde olup aktif kalitesine katkı sağlamaktadır. Ayrıca, Banka ihtiyatlılık politikası gereği 2017 yılında 500mn TL, 2018 yılında da 530mn TL olmak üzere toplam 1,030mn TL tutarında ilave serbest karşılık ayırmıştır. Mevcut hissedarlık yapısı, bankayı bir yandan Hükümet müdahalelerine daha açık hale getirirken, diğer taraftan daha avantajlı ve kalıcı kamu mevduatı yoluyla mevduat ve müşteri tabanını güçlendirmektedir. Ortaklardan ve destekleyici sistemden bağımsız yaşayabilmeye gücünün yeterliliği, geniş şube ağı, yeterli sermayelendirme yapısı, iyi seviyede konumlanmış karlılık göstergelerinin eşlik ettiği iç kaynak yaratma kapasitesi, uluslararası fon piyasalarına erişim ve yüksek borç yenileme gücü, spesifik zarar karşılıklarının yüksek düzeyi yanında ihtiyatı karşılıkların varlığı, seçici ve verimlilik odaklı kredi politikalarının eşlik ettiği varlık kalitesi, Uzun Vadeli Ulusal Notların **“AAA (Trk)”** olarak belirlenmesinin ana nedenidir. Önümüzdeki dönemde karlılık ve kredi kalitesinde gelişmeler yakından izlenecek hususlar arasında olacaktır.

Bankanın uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notu; uluslararası fon kaynaklarına erişim gücü, ortaklık yapısı, aktif ve öz kaynak karlılığı, sermaye yeterliliği oranı, yaygın mevduat yapısı, ülke geneline dağılmış durumdaki şube ağı, aktif büyüklüğü ve kompozisyonu, küresel ve yerel faktörlerden kaynaklanan politik ve ekonomik risklerin Banka bilançosu üzerine olası etkileri dikkate alınarak, ülke notu tavanı olan **“BBB-”** olarak belirlenmiştir. 24. Aralık 2017 tarih ve 96 sayılı Kanun hükmünde Kararname ile Vakıflar Genel Müdürlüğü’ne ait A ve B grubu hisselerin Hazine Müsteşarlığına devredilmesine karar verilmiş olup, henüz hisse devir işlemleri sonuçlanmamıştır. Özünde hisse devrinin yasal koruyuculuk bağlamında bir farkı olmadığı düşünülmektedir. Hissedarlık yapısı, ülke ekonomisi ve finansal piyasalar içindeki rolü ve yeri, yüksek aktif kalitesi, çeşitlendirilmiş kaynak yapısı, bilanço kompozisyonu ve güçlü iç kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında VakıfBank’ın ‘Desteklenme’ ve ‘Ortaklardan Bağımsızlık’ notları, JCR Eurasia Rating notasyon sistemi içinde, en yüksek seviyeyi temsil eden sırasıyla (1) ve (A) notuna karşılık gelecek şekilde belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Şevket GÜLEÇ ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu