

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Aktif Yatırım Bankası
A.Ş.’nin gözden
geçirilmesi sürecinde;**

**Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu
‘AA+ (Trk)’,
görünümünü ise ‘Stabil’
olarak teyit etti.**

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

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
		Negatif	Negatif
	İhraç Notu	BBB-	A-3
Ulusal	Ulusal Not	AA+ (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA+ (Trk)	A-1+ (Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Bankacılık

Rapor Tarihi: 30/05/2019

Analist

Şevket GÜLEÇ

+90 212 352 56 73

sevket.gulec@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 30 Mayıs 2019

JCR-Eurasia Rating, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.’ni gözden geçirme sürecinde, yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘AA+ (Trk)’ olarak teyit etmiş, görünümünü ise ‘Stabil’ olarak belirlemiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan ‘BBB-’ olarak, görünümünü ise ‘Negatif’ olarak teyit etmiştir.

Türkiye’nin en büyük özel sermayeli yatırım bankası olan Aktif Yatırım Bankası A.Ş., son yıllarda teknoloji odaklı ve yenilikçi iş modellerine yapmış olduğu yatırımlar ile Türkiye’nin en büyük finansal teknoloji platformlarından biri haline gelmiştir. Aktif Bank bugün, iştirakleri ve iş ortaklıkları ile birlikte 10’un üzerinde iş kolunda 8 milyon müşteriye; krediden sigortaya, ulaşım kart hizmetleri ve ödeme sistemlerine kadar, günlük ihtiyacı karşılayan birçok alanda hizmet sunmaktadır. Bir önceki yıl olduğu gibi 2018 yılında da karlılık seviyesindeki güçlü artış paralelinde iyileşme gösteren varlık ve öz kaynak getiri oranları bakımından gerek Türk Bankacılık Sektörü gerekse Yatırım Bankacılığı Sektör ortalamalarının üzerinde performans göstermiştir. Bankanın iş modeli ve vizyonu doğrultusunda odaklandığı rekabetin az olduğu niş alanlarındaki yatırımlarından sağladığı önemli oranda artan diğer faaliyet gelirleri de karlılık artışına önemli katkı sağlamaya devam etmiştir.

Yatırım Bankası statüsünde olması nedeniyle yasal olarak mevduat kabul etme izni bulunmayan banka, sermaye piyasalarında gösterdiği etkinliklere dayalı olarak banka bonusu, varlığa dayalı menkul kıymetler ile proje finansmanına yönelik İslami esaslara dayalı kira sertifikası (Sukuk) gibi ihraçlarıyla alternatif fon kaynaklarına ulaşarak kesintisiz büyümesini fonlamayı sürdürmüştür. Sağlanan fon kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve kaynakların vadelerinin uzatılmasına yönelik banka politikası kapsamında; uzun vadeli Eurobond ve İrlanda Borsasında işlem gören Sukuk ihraçları yanında uzun vadeli TL cinsinden yapılandırılmış finansman aracı ile getirisi altına dayalı sukuk ihraçları ile kaynak yapısını çeşitlendirmiş ve vadesini bir miktar uzatma başarısı gösterse de, fon kaynaklarının önemli bir bölümünün halen kısa vadeli kaynaklardan oluşması ve fonlama yapısı itibarıyla Sermaye piyasalarına olan bağımlılık ve fonların yenileme gereksiniminin likidite yönetimi üzerinde yarattığı baskı devam etmektedir. Çeşitlendirilmiş ve sürdürülebilir gelir akımlarıyla desteklenen yüksek iç kaynak yaratma kapasitesi ve yaratılan içsel kaynaklarının bünyede bırakılması ile öz kaynaklarını artıran bankanın sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler ile getirilen oranların üzerindeki seviyesini sürdürse de, bir önceki yıla göre düşüş göstermiş olup ayrıca sektör ortalamalarının altındaki seyri sürdürmüştür.

Sektöre paralel olarak bankanın sorunlu krediler portföyündeki artış sonucu NPLs oranı bir önceki yıla nazaran önemli oranda artış göstermekle beraber Türk bankacılık sektör ortalamasının altındaki seviyesini sürdürmüştür. Sektör ortalamasının altında kalan sorunlu krediler için ayrılan karşılık oranı, kurumsal kredilerdeki yüksek risk konsantrasyonu ve grup içi firmalara kullandıran kredilerin toplam krediler içindeki yüksek payı bankanın faaliyet etkinliğini ve aktif kalitesi üzerinde baskı yaratmaktadır. Buna mukabil, bankanın ihtiyatlı duruşunu devam ettirerek, piyasa ve ekonomik koşullardan kaynaklanacak olası kayıpları karşılamak için ayırdığı dikkate değer büyüklükteki serbest karşılıkları ise aktif kalitesine katkı sağlamaktadır.

Kar ve karlılık rasyolarındaki gelişmenin 2018 yılında da devam etmesi, komisyon gelirlerindeki volatiliteye rağmen faiz dışı gelirlerdeki önemli artışın daralan net faiz marjı nedeniyle azalan net faiz gelirindeki düşüşü dengeleyici etki göstermesi, sermaye piyasası ürünlerinin etkin kullanımı, geniş bir alana yayılmış hizmet kanalları ve güçlü 2019 yılı ilk çeyrek sonuçları, firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notunun “AA+ (Trk)” olarak teyit edilmesinin başlıca nedenleridir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları, ihraçların toplulaştırılmış maruziyeti dikkate alınarak, ihraç ratingini de temsil etmektedir. İhraç ratingi notları yapılandırılmış ve bilançoda taşınmayan finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Diğer taraftan, bankanın uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notları; iç kaynak yaratma kapasitesi ve sermayeleşme düzeyi, fon kaynaklarına ulaşma becerisi, 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 teyit edilmiştir. Önümüzdeki dönemde bankanın kredi risk konsantrasyonundaki değişimler, içsel kaynak yaratma düzeyi, karlılık göstergeleri, sermaye yeterlilik tabanı ve likidite rasyoları, aktif kalitesi, pazar payı ve sektörel gelişmeler, firmanın not ve görünümdeki değişiklikleri belirleyici unsurlar olarak JCR-ER tarafından yakından izlenecek hususlar arasındadır.

JCR-Eurasia olarak, ortaklarından ve sistemsel yapılanmalardan destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Bankanın büyüme projeksiyonları, alternatif fon kaynaklarına ulaşma becerisi, içsel kaynak yaratma kapasitesi ve yenilikçi ürün sunma kabiliyeti dikkate alınarak, faaliyetlerin bu yönde devam ettirilmesi ve piyasa koşullarında önemli ölçüde bozulma olmaması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR-Eurasia notasyonu içerisinde, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.’nin desteklenme notu Bankanın içerisinde bulunduğu Çalık Gurubu’nun operasyonel desteği ve gerektiğinde sermayelendirme isteği dikkate alınarak (2) ve Ortaklardan Bağımsızlık notu (AB) olarak 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