

JCR Eurasia Rating,

**Şeker Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.’yi ve
Mevcut ve Planlanan
Bono İhraçları’nı
gözden geçirerek**

**Uzun Vadeli Ulusal Not
ve görünümünü
‘A-(Trk)/Stabil’,
Uzun Vadeli
Uluslararası Notlarını ve
görünümünü
‘BB/Negatif’
olarak teyit etti.**

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BB	B
	Türk Parası	BB	B
	Görünüm	YP Negatif	TP Negatif
Ulusal	İhraç Notu	-	-
	Ulusal Not (Trk)	A-	A-1
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu (Trk)	A-	A-1
	Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-	

Sektör: Aracı Kurumlar
Rapor Tarihi: 19/11/2020

Baş Analist

Bora Pakyürek

+90 212 352 56 73

bora.pakyurek@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 19 Kasım 2020

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde **Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’yi (Şeker Yatırım ya da Firma) ve Mevcut ve Planlanan Bono İhraçları’nı** yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notları’nı **“A-(Trk)”** ve **“A-1(Trk)”**, görünümünü ise **“Stabil”** olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları **‘BB’** olarak teyit edilmiştir.

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 ve sektörel deneyimi ile faaliyetlerine devam etmektedir. 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 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. **Şeker Yatırım**, 2 ilde bulunan 2 şubesi ve Türkiye geneline yayılmış Şekerbank’ın şubelerine ek olarak sanal şube ve mobil uygulamalar gibi alternatif kanalları aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır. 2020 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla pay piyasası hacmi bakımından 23.sırada olan **Şeker Yatırım**, şube adedi açısından da 10. sırada bulunmaktadır.

Güçlü Yönler

- 3Ç2020’de artan komisyon gelirlerine bağlı olarak karlılık performansında dikkate değer artış
- Ürün çeşitliliği ile sürdürülebilir komisyon akışı ve kanıtlanmış gelir elde etme gücü
- Sermaye yeterliliği tabanı ve likidite göstergelerinin ilgili sektörel mevzuatla uyumlu olan seviyesinin daha fazla büyümeye izin vermesi ve arzi zararlara karşı tampon sağlaması
- Alacak portföyünün teminatlandırılmış yapısı ile sorumlu alacak bulunmamasının aktif kalitesini güçlendirmesi
- Geniş yetkili aracı kurum kimliği ile kanıtlanmış iş yapma deneyimi ve sektör uzmanlığı
- Banka iştiraki olmanın avantajları ve sahibi Şekerbank’ın şube ağı aracılığıyla ülke çapındaki coğrafi erişiminin sürdürülebilir gelir üretimine katkıda bulunması
- Yurtiçi sermaye piyasalarında arka arkaya tamamlanan bono ihraçlarıyla sağlanan ihraç faaliyeti deneyimi

Kısıtlayıcı Yönler

- Covid-19 pandemisi sonucu artan belirsizliklerin yerel ve küresel ekonomik görünümü baskılaması
- Türk aracı kurumlar sektöründe devam eden yüksek rekabet seviyesi
- Artan yatırımcı tabanına rağmen, GSYİH büyüklüğüne kıyasla sermaye piyasalarının daha fazla gelişme ihtiyacı
- İyileşme göstermesine rağmen, karlılık üzerinde baskı yaratan yüksek faaliyet giderleri
- 2020 yılında artış yönünde olmasına rağmen, hisse pazarında göreceli düşük pazar payı
- Süreklilik arz eden jeopolitik risklerin belirsizliklere yol açması ve yatırımcıların risk iştahı üzerinde aşağı yönlü baskı uygulamaları

Yukarıda bahsedilen faktörlerden hareketle, **Şeker Yatırım’ın** Uzun Vadeli Ulusal Notu **“A-(Trk)”** olarak belirlenmiştir. İçsel kaynak yaratma kapasitesindeki gelişim ve özkaynak ve aktif karlılığının sektör ortalamalarına göre seyri, bilanço kompozisyonu içerisinde özkaynakların payı, politik ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak küresel risk iştahında yaşanabilecek değişimin Türkiye sermaye piyasalarına olan etkileri, finansman giderlerinin seviyesi, ekonomik büyümedeki toparlanma sürecinin sermaye piyasalarındaki işlem hacmi üzerine etkisi, özkaynak gelişimi ve yeterliliği önümüzdeki dönemde izlenecek temel hususları oluşturmaktadır. İhraç yoluyla elde edilmiş kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmiş olan 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** yeterli sermayesinin yanında, **Şekerbank’ın** ortaklık yapısında bulunması dikkate alınarak 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, 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.

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