

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 27 Aralık 2017

JCR Eurasia Rating, 'Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi derecelendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını 'BBB (Trk)' ve 'A-3 (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ise 'BBB-' olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, 'Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB- (Trk)' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-3 (Trk)' olarak belirlemiştir. Söz konusu notlara ilişkin görünümler 'Stabil' olarak değerlendirilmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ise 'BBB-' olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detaylar aşağıda sunulmuştur.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

2004 yılında Bakü'de Azerbaycan'ın ilk aracı kurumu olarak operasyonlarına başlayan InvestAZ, Türkiye'de ilk kaldıraçlı işlemler ve forex hizmeti veren aracı kurumlardan biri olarak 2008 yılında faaliyetlerini İstanbul'a genişletmiştir. 2012 yılında gerçekleştirdiği satın alma operasyonu ile geniş kapsamlı aracı kurum lisansına sahip olan InvestAZ, halihazırda tüm varlık kategorilerindeki alım-satım işlemleri, portföy yönetimi ve kurumsal finansman alanlarında hizmet vermektedir. Müşterilerine sağladığı online alım-satım platformu kullanıcıların tüm işlemlerini tek bir ekrandan yönetebilmesine imkan tanıyan InvestAZ, sunduğu bu hizmet sayesinde pazarda kendisini ve markasını farklılaştırmayı başarmıştır. Aracılık ve portföy yönetimi faaliyetlerine ek olarak kurumsal finansman alanında da faaliyet gösteren firma, 1 milyar ABD Doları tutarındaki Azerbaycan tarihinin en yüksek montanlı tahvil ihracına aracılık etmiştir.

Firmanın düşük borçluluk seviyesi ve güçlü sermayesi ilk etapta öne çıkan pozitif göstergelerdir. Güncel Sermaye Yeterlilik Tabanı, Sermaye Piyasası Kurumu (SPK) tarafından öngörülen alt limitlerin üzerinde seyreden firma, bu kapsamdaki regülasyonlara uyumlu bir şekilde faaliyet göstermektedir. Her ne kadar yıllara sarıh bir biçimde azalan bir trend izlemiş olsa da firmanın düzenli olarak pozitif net kar üretebilmesi, içsel kaynak yaratma kapasitesinin varlığına ilişkin önemli bir işaret olmaya devam etmektedir. Müşterilerine sunduğu ve birçok alanda ödül sahibi olan online işlem platformu sayesinde özellikle kaldıraçlı işlemler alanında güçlü bir pazar payına erişen InvestAZ, deneyimli yönetim kadrosu ile piyasada önemli bir yer edinmiştir. Öte yandan, SPK tarafından kaldıraçlı işlemlere ilişkin olarak cari yılın başında hayata geçirilen kısıtlayıcı düzenlemeler, InvestAZ'nin operasyonlarını bir miktar olumsuz yönde etkilemiştir. İlaveten, 2016 yılı ve 2017 yılının ilk yarısına ait verilere göre aktif büyüme hızı sektör ortalamasının altında kalan firmanın, kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamındaki çalışmaları henüz tamamlanmamıştır. Anılan hususlar bir bütün olarak değerlendirildiğinde InvestAZ'nin Uzun Vadeli Ulusal Notu 'BBB (Trk)' olarak belirlenmiştir. Firmanın mevcut operasyonları ve buna bağlı nakit akışı ile birlikte sektörün genel durumu göz önüne alınarak uzun ve kısa vadeli notların görünümü 'Stabil' olarak belirlenmiştir.

Gelecek dönemler için InvestAZ'nin kaldıraçlı işlemlerden kaynaklı gelirlerinin seyri başta olmak üzere, karlılık seviyesi, borçluluk durumu, aktif kalitesi, sermaye yeterlilik tabanı düzeyi ve pazar payı ile birlikte ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergelerin ve faiz oranlarının firma üzerindeki etkisi JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilmesi planlanan kaynaklar firma bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin firmanın diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmayacağından için firmanın kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Firmanın kuruluşundan bu yana ana hissedar konumundaki Elshan Guliyev'in 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 analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu