

“

JCR
Eurasia Rating,

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

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu
‘AAA (Trk)’ olarak
belirlemiştir.

Uluslararası Yabancı Para
Notu’nu ise **‘BBB-’** olarak
belirlemiştir.

Tüm Notlara ilişkin
görünümleri **‘Stabil’** olarak
belirlemiştir.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
		Stabil	Stabil
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: 22/03/2018
Analist(ler)
Şevket GÜLEÇ
+90 212 352 56 73
sevket.gulec@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 22 Mart 2018

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 belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan ‘BBB-’ olarak belirlemiştir.

1954 yılında, vakıf kaynaklarını ekonomik kalkınmanın gereksinimleri paralelinde değerlendirmek amacıyla kurulan VakıfBank, misyonu doğrultusunda verimlilik odaklı global bir vizyonla faaliyetlerine 64 yıldır kesintisiz olarak devam etmektedir. Ülke sathına yayılmış 900’ün üzerindeki şubesi, işlemlerin yaklaşık %81’nin gerçekleştirildiği gelişmiş alternatif hizmet kanalları, güçlü teknolojik altyapısı ile esas bankacılık faaliyetlerinin yanında, sigortacılık, faktöring, menkul kıymetler, portföy yönetimi, 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, Kuzey Irak Erbil ve Bahreyn’deki şubeleri ile Avusturya’da kurulmuş olan bağlı ortaklığı VakıfBank International AG ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Banka üzerinde Hükümet etkisinin görünür sonuçlarının pozitif katkısı ve Devlete ait kuruluşlar ile iyi ilişkiler içerisinde olunması mevduat ve müşteri tabanını güçlendirmektedir. Ortaklardan ve destekleyici sistemden bağımsız yaşayabilme gücünün yeterliliği, istikrarlı ve geniş şube ağı, makul sermayelendirme yapısı, spesifik zarar karşılıklarının yüksek düzeyi ve kredi kalitesi, banka fonlama yapısının devamlılığında garanti rolü oynayan temel faktörlerdir. Kredi büyümesi bankanın kredibilitesinde ve likidite koşullarında kırılabilir yaratabilecek bir seviyeden oldukça uzaktadır.

Son 5 yıllık dönemde sektörün üzerinde varlık büyümesi gösteren Bankanın özellikle 2017 yılındaki esas bankacılık faaliyet alanlarındaki güçlü performansı varlık, mevduat, kredi, net kar, pazar paylarında artış görülmüştür. Öz kaynak ve aktif karlılık seviyeleri ise son iki yıllık süreçte Türk Bankacılık Sektörü’ne paralel olarak yukarı yönlü ivmelenmiştir. İncelenen dönemde aktif karlılık seviyeleri sektör ortalamasının altında kalan bankanın öz kaynak karlılık seviyesi ise son dört yıllık periyotta sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Küçük ve orta ölçekli firmalar ile ihracatçıların kredi kanallarına ulaşımındaki engelleri kaldırarak reel sektörü canlandırmaya yönelik Hazine ile Kredi Garanti Fonu arasında imzalanan 250 milyar TL’lik kredi desteğinin de katkısıyla 2017 yılında sektör ve banka aktif kalitesi bozulmadan güçlü kredi büyümesi sağlamıştır. Net faiz marjındaki bir miktar iyileşme ve net faiz gelirlerindeki büyüme yanında faiz ve komisyon gelirlerindeki çok güçlü büyüme bankanın karlılık seviyesine katkı sağlamıştır. Faaliyet giderleri/ortalama varlık tutarları rasyosunun sektör ortalamalarının altında sürdürülmesi bankanın verimliliğini ve etkinliğini ortaya koymaktadır. Yaratılan içsel kaynakların çok büyük bir bölümünün bünyede bırakılması suretiyle öz kaynak yapısını sürekli olarak güçlendiren Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu sektör ortalamasının altındaki seviyesini devam ettirmekte birlikte yasal düzenleme değişikliklerinin de katkısıyla bir önceki seneye kıyasla artış göstermiştir. Mevcut sermaye yeterlilik seviyesi güçlü kredi büyümesine imkân sağlayacak düzeyde yeterli ve yasal seviyenin oldukça üzerindedir.

Bankanın NPLs rasyosu, sektör ortalamasının bir miktar üzerinde gözükmeyle 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. VakıfBank önceki yıllarda olduğu gibi 2017 yılında da herhangi bir sorunlu alacak satışı ya da aktiften silme işlemi gerçekleştirmemiştir. Bankanın ayırmış olduğu serbest karşılıkların sorunlu kredileri karşılama seviyesi sektör ortalamasının üzerinde olup aktif kalitesine katkı sağlamaktadır. Banka ihtiyatlık politikası gereği 2017 yılında 500mn TL tutarında ilave serbest karşılık ayırmıştır. Sektördeki ve ekonomideki beklentilerin ötesinde büyüme karşın, yakın coğrafyadaki jeopolitik risklerden kaynaklanan durumun devam etmesi ve FED’in faiz artırımına ve para emisyonunu kısımla yönelik politikalarının önümüzdeki dönemde uluslararası fon akımına ulaşımında zorluklar yanında fon maliyetlerini de artırıcı etkisi beklenmektedir. Varlıklarının fonlamasının uygun finansman dengelerine dayanması, uzun vadeli yurt dışı kaynaklara erişim gücü, seçici ve verimlilik odaklı kredi politikalarının eşlik ettiği varlık kalitesindeki iyileşme yanında güçlü karlılık göstergeleri Uzun Vadeli Ulusal Notların “AAA (Trk)” olarak belirlenmesinin ana nedenidir.

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 696 sayılı Kanun hükmünde Kararname ile Vakıflar Genel Müdürlüğü’ne ait A ve B grubu hisselerin Hazine Müsteşarlığına devredilmesine karar verilmiş olup 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 içerisinde menkul kıymetler payının azalması suretiyle finansal araçlık faaliyetlerinde iyileşme ve güçlü iç kaynak yaratma kapasite 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