

“

JCR
Eurasia Rating,

Halk Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.’nin
gözden geçirilme
sürecinde;

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu
‘AA+ (Trk)’ den ‘AAA
(Trk)’ seviyesine revize
etti.

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

Tüm Notlara ilişkin
görünümleri ise **‘Stabil’**
olarak belirledi.

”

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	AAA (Trk)	A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	1	-	
Ortaklardan			
Bağımsızlık Notu	A	-	

Sektör: Aracılık

Rapor Tarihi: 17/05/2018

Analist(ler)

Şevket GÜLEÇ

+90 212 352 56 73

sevket.gulec@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 17 Mayıs 2018

JCR-Eurasia Rating, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ni gözden geçirme sürecinde, en yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘AA+ (Trk)’** dan **‘AAA (Trk)’** ya revize etmiş, görünümünü ise **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **‘BBB-’** olarak, görünümlemlerini ise **‘Stabil’** olarak teyit etmiştir.

Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak, Halk Yatırım hisse senedi alım satım aracılığı, portföy yönetimi, halka arza aracılık, yatırım danışmanlığı, bireysel portföy yöneticiliği, türev araçların alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım satım işlemleri ve sınırlı saklama hizmeti gibi geniş bir alanda hizmet sunmaktadır. Türkiye Sermaye Piyasalarının en büyük beş halka arzının 3’ü için kurulan yurt içi konsorsiyumlarda lider veya eş lider olarak yer alan Halk Yatırım, borçlanma araçları ve kira sertifikası ihraçları ile şirket satın alım ve birleşme hizmetlerini kapsayan kurumsal finansman alanında ayrıcalıklı ve etkin bir noktada konumlanmış durumdadır. Şirket 2017 yılı içerisinde de tarımsal emtiyaya dayalı ve kullanıcı GYO olan Türkiye’deki ilk Sukuk ihraçlarının yanı sıra ana sermayedarı Halk Bankası tarafından ihraç edilen TL bazlı sermaye benzeri borçlanmaya aracılık etmiş ve bu alandaki öncü ve etkin rolünü sürdürmüştür. Sahip olduğu dokuz şube ve alternatif dağıtım kanallarının etkin kullanımı yanında, ana sermayedar Türkiye Halk Bankası’nın 963 şubesinin emir iletiminde yüklediği aracılık faaliyetleri ile çok geniş bir alana hizmet sunan Halk Yatırım, bir önceki yıl olduğu gibi repo ve ters repo işlem hacmi bakımından aracı kuruluşlar arasında ilk sırada yer almıştır.

2017 yılında ürettiği aracılık hizmet gelirlerini bir önceki yıla kıyasla önemli oranda artıran firma, faaliyet giderlerindeki makul düzeydeki artışın da katkısıyla net karını yaklaşık ikiye katlamıştır. Önceki yıl olduğu gibi aktif ve öz varlık karlılığı sektör ortalamalarının oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Çeşitlendirilmiş ve sürdürülebilir gelir akımlarıyla desteklenen yüksek iç kaynak yaratma kapasitesi ve yaratılan içsel kaynaklarının bir bölümünün bünyede bırakılması ile sermaye yapısını güçlendiren firmanın sermaye yeterlilik tabanı ve likidite seviyesi yasal düzenlemeler ile getirilen asgari oranların üzerinde olup, mevcut sermayeleşme düzeyi ile ek sermaye ihtiyacı duymadan daha fazla büyüme imkânına sahiptir. Ayrıca, firma ödenmiş sermayesini içsel kaynaklardan karşılamak suretiyle 2018 yılı içerisinde 82mn TL’den 104mn TL’ye çıkarmıştır. 2017 yılı başında kaldıraçlı işlemlere yönelik olarak yürürlüğe konulan kısıtlayıcı düzenlemeler hem firmanın hem de sektörün bu alandan sağladığı komisyon gelirlerini baskıladığı gibi sektördeki istihdamı da ciddi oranda daraltmıştır. Bu alana yönelik olarak mevcut düzenlemenin devam etmesi durumunda 2018 yılı kaldıraçlı işlem hacmi ve komisyon gelirlerindeki baskılanmanın devam edeceği beklenmekte olup, firmanın kaldıraçlı işlemlerden sağladığı komisyon gelirlerinin toplam gelir içindeki payı dikkate alındığında negatif sektörel gelişmelerden oldukça sınırlı oranda etkileneceği beklenmektedir.

Yüksek aktif kalitesi, ihmal edilecek kadar düşük olan ve tamamına karşılık ayrılan sorunlu alacaklar portföyü, güçlü net kar büyümesi ve çeşitlendirilmiş gelir kalemleri, öz kaynak seviyesindeki sürekli artış, bono ihracı suretiyle kaynak yapısının çeşitlendirilmesi, toplam gelirin toplam gideri karşılama oranındaki iyileşme, varlık-yükümlülük bileşimindeki dengeli dağılım, müşteri tabanı, pazar payı, geniş bir alana yayılmış hizmet kanalları ve güçlü 2018 yılı ilk çeyrek sonuçları, firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notunun “AA+ (Trk)” dan “AAA (Trk)” ya yükseltilmesinin başlıca nedenleridir. İhraç yoluyla elde edilmesini planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Diğer taraftan, firmanın uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notları; aktif ve öz kaynak karlılığı, sermayeleşme düzeyi, fon kaynaklarına ulaşma becerisi, aktif büyüklüğü ve kompozisyonu, küresel ve yerel faktörlerden kaynaklanan politik ve ekonomik risklerin firma bilançosu üzerine olası etkileri dikkate alınarak, ülke notu tavanı olan **‘BBB-’** olarak belirlenmiştir.

Halk Yatırım’ın “Desteklenme Notu” kategorisinde notu, kontrolü elinde tutan ana sermayedar Halkbank’ın yüksek finansal gücü ve firmayı destekleme arzusu ile operasyonel destekleme gücünün seviyesi dikkate alınarak (1) olarak belirlenmiştir. Diğer taraftan, ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma gücü, aktif kalitesi, yüksek sermayeleşme düzeyi ve pazardaki güçlü konumu ile sektördeki öncü rolü ve kurumsal yapısı dikkate alınarak (A) olarak belirlenmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki (A) notu JCR Eurasia Rating’in notasyon sisteminde “Yüksek” düzeyi işaret etmekte olup kurumun dış destek olmadan da yükümlüklerini rahat bir şekilde yerine getireceğini gösterirken, destek kategorisindeki (1) notu da dış destek ihtimalinin “Yüksek” seviyede olduğunu göstermektedir.

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