

“

**JCR**  
**Eurasia Rating,**

**T.C. Ziraat Bankası A.Ş.**  
**ve bağlı ortaklıklarının**  
**konsolide yapısını**

gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu  
**'AAA (Trk)'**,

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

Ulusal Notlara ilişkin  
görünümleri **'Stabil'**,

Uluslararası Notlara ilişkin  
görünümleri ise ülke notu  
görünümüne paralel **'Negatif'**  
olarak belirledi.

”

## NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Yerel Para	BBB-	A-3
	Görünüm	YP	Negat.
TP		Negat.	Negat.
Ulusal	Ulusal Not	A (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	Desteklenme Notu	1	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	A	-

Sektör: Bankacılık  
Rapor Tarihi: 05/10/2018

### Analist(ler)

Gökhan İyigün  
+90 212 352 56 73  
gokhan.iyigun@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

### İstanbul – 05 Ekim 2018

JCR Eurasia Rating, “T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının konsolide yapısını” gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'AAA (Trk)'** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-1+'** olarak teyit etti, Ulusal Notlara ilişkin görünümünü **'Stabil'** olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **'BBB-'** olarak teyit etti, görünümünü yine ülke notu görünümüne paralel **'Negatif'** olarak belirledi.

Türk Bankacılık Sektörü'nün ilk ulusal bankası olarak 1863 yılında kurulan **T.C. Ziraat Bankası A.Ş.**, sektörün faaliyet geçmiş en uzun bankalarından biridir. Banka, 2011'de uygulanan iş modeli dönüşüm süreci ile birlikte finansal aracılık işlevini geliştirerek 2012 sonrasında krediler güdümlü olarak sektör ortalamalarının üzerinde varlık büyümesi kaydetmiş, yaygın şube ağı ve beraberinde oluşan geniş mevduat tabanı ile yarattığı rekabet avantajını, ihtiyaçlar paralelinde şekillenen ve artan hizmet çeşitliliği, geniş müşteri portföyü ve iştirakleri/bağlı ortaklıklarının portföy yönetimi, leasing, aracı kurum, bireysel emeklilik, sigortacılık, katılım bankacılığı ve gayrimenkul yatırım ortaklığı faaliyetlerini de içeren entegre bir finansal hizmet sağlayıcı konumuyla pekiştirerek sektörün gelişimine ve ülke ekonomisine olumlu katkısını devam ettirmiştir.

Varlık büyüklüğü, kredi hacmi, mevduat tabanı, öz kaynakları, net karı ve yaygın şube ağıyla sektöre liderlik eden Banka, iş modeli dönüşümü ile artan operasyonel verimliliği, ortalamalarının altında seviyeler yaratan etkili gider yönetimi, kaynak maliyetini azaltma ön koşulu ile artan dış kaynak çeşitliliği ve sektör genelinde aksine yükselmeye devam eden mevduat ortalama vadesinin yarattığı avantajlar ile, tamamlanan mali yılda ortalamaların üzerinde artan faiz ve faaliyet giderlerine rağmen, faiz marjını sektörün üzerinde tutarak, karlılık göstergelerindeki pozitif ayrışımını sürdürmüştür. Tahsil kabiliyetini yitirmiş bir kısım alacakların varlık yönetim şirketlerine satışa konu edilerek elden çıkarılması ve neticesinde NPL oranlarının düşürülerek varlık kalitesinin yükseltilmesi sektör genelinde yaygın bir uygulamadır. Yapılan yasal düzenlemelerle kamu hissedarlı bankalara da bu hak tanınmış olmakla birlikte Ziraat Bankası, önceki yıllarda olduğu gibi herhangi bir sorunlu alacak satışı gerçekleştirilmemiş olmasına rağmen ortalamaların oldukça altındaki NPL oranı ile sektörden pozitif yöndeki ayrışımını devam ettirmiştir. Banka'nın, risk ağırlıklı varlıklardaki ortalamaların üzerindeki artışla baskılanarak sektörün altında oluşan sermayeleşme seviyesi, tamamı kamuya ait hissedarlık yapısı da dikkate alındığında, ulusal ya da uluslararası piyasalardan kaynaklanabilecek arizi ve beklenmedik risk faktörlerinin olumsuz etkilerini bertaraf edebilecek ve minimum yasal gereklilikleri karşılayabilecek düzeydedir. Bu kapsamda, hissedarlık yapısı, bilanço kompozisyonu, sermaye yeterliliği, uluslararası piyasalara erişim ve dış kaynak yaratma kabiliyeti, geniş mevduat tabanı ve kredi portföyü ile etkin risk ve kurumsal yönetim uygulamaları dikkate alınarak, Banka'nın Uzun Vadeli Ulusal notları **'AAA (Trk)'**, Uzun Vadeli Ulusal notları ise ülke notu tavanı olan **'BBB-'** olarak teyit edilmiştir. Diğer taraftan, faiz hadlerindeki yüksek artış ve TL'nin temel yabancı paralar karşısındaki yüksek değer kaybına bağlı olarak reel kesim firmaları borç ödeme kabiliyetlerindeki aşımının, yurtdışı fonların yenilenmesinde yaşanabilecek kısıt ve maliyet artışlarının, yüksek enflasyon ve geleceğe dönük büyüme oranlarındaki düşüş beklentisi nedeniyle ekonomik aktivitelerdeki azalışın önümüzdeki dönemde Banka finansal göstergeleri üzerindeki etkileri yakından takip edilecek hususlar olup, henüz tetiklenmemiş olmakla birlikte, volatilitenin yüksek olduğu dönemlerde hissedarlık yapısı ve geniş şube ağına bağlı olarak oluşan Banka'nın güvenli liman imajı da dikkate alınarak Ulusal Notlarına ilişkin görünüm **'Stabil'** olarak belirlenmiştir.

Ülke ekonomisi ve finansal piyasalar içindeki rolü, hissedarlık yapısı ve bağlı olunan kamu otoritesi, yükselen aktif kalitesi, devam eden kaynak yapısı çeşitliliği, finansal aracılık faaliyetlerinde süregelen iyileşme, gelişen operasyonel verimlilik ve kar yaratma kapasitesi, yaygın şube ağı ve networku ile ulaştığı finansal hizmet çeşitliliği dahilinde Ziraat Bankası'nın **'Desteklenme'** ve **'Ortaklardan Bağımsızlık'** notları, **JCR Eurasia Rating** notasyon sistemi içinde, en yüksek dereceler olan sırasıyla **(1)** ve **(A)** notuna karşılık gelecek şekilde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi şirketimizin <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kurumumuz analistlerinden Sn. Gökhan İYİGÜN ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu