



**JCR Eurasia Rating,**  
**‘Nurol Yatırım Bankası A.Ş. ve Tahvil İhraçları’**’nın periyodik gözden geçirme sürecinde, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘AA (Trk)’** **‘Stabil’** görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-1 (Trk)’** olarak; Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Notu’nu **‘BBB-(Trk)’** olarak teyit etmiştir



## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB	A-3
	Görünüm	YP Negative TP Negative	Negative
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	AA(Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA(Trk)	A-1(Trk)
Desteklenme Notu		1	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		AB	-

**Sektör:** Bankacılık  
**Rapor Tarihi:** 10 Nisan 2019

**Baş Analist**  
 Orkun İNAN  
 +90 212 352 56 73  
[orkun.inan@jcrer.com.tr](mailto:orkun.inan@jcrer.com.tr)

## Basın Açıklaması İstanbul – 10 Nisan 2019

JCR Eurasia Rating, “Nurol Yatırım Bankası A.Ş.”’yi periyodik gözden geçirme sürecinde, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘nu **‘AA (Trk)’** ve **‘Stabil’** görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu ‘nu **‘A-1 (Trk)’** olarak **‘Stabil’** not görünümleri ile beraber teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ‘nu **‘BBB-’** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Türkiye’de finans sisteminin en önemli ve en büyük unsuru bankacılık sektörüdür. Bankacılık sektöründe meydana gelebilecek her türlü gelişme Türkiye ekonomisinin finansal istikrarı ve reel ekonomi açısından belirleyici etkiler yaratmaktadır. Finansal yeniliklerden ve enformasyon bazlı teknolojik gelişmelerden en hızlı etkilenen ve ağır kamusal düzenlemelere maruz kalan Türk Bankacılık sektörünün Türk finans sistemi içerisindeki yüksek payı, hane halkının toplam finansal varlıklar içerisindeki yüksek payıyla da desteklenmektedir. BDDK-Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından regüle edilen Türk bankacılık sektörü; mevduat bankaları, kalkınma ve yatırım bankaları ile İslami kurallar çerçevesinde kâr payı esasına göre faaliyet gösteren katılım bankalarından oluşmaktadır. Türk finansal sistemi içerisinde en büyük paya sahip olan bankacılık sektörünün varlık büyüklüğü 2018 yılsonu itibarıyla 727 Milyar Dolar’dır. Türk Bankacılık Sektöründe 2018 yılında faaliyet gösteren banka sayısı 52’ye ulaşmıştır.

1999 yılında kurulan Nurol Yatırım Bankası, bünyesinde yer alan 40 şirket, ortak girişimler ve yurt içi- yurt dışı işbirlikler ve bağlı ortaklıklar ile başta inşaat olmak üzere savunma sanayi, finans, turizm, madencilik, gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren Nurol Holding çatısı altında yer alan küçük ölçekli yatırım bankasıdır.

Bankacılık sektörü genelinde 2018 yılının özellikle ikinci yarısında yaşanan kur ve faiz cephesindeki yukarı yönlü sert hareketler neticesinde, yatırımcı beklentilerindeki bozulmalar, fon kaynaklarına ulaşımda artan maliyet ve ekonomik aktivitelerdeki yavaşlama neticesinde firma ve bireylerin borç ödeme gücünü ciddi ölçüde aşındırmıştır. Yeniden yapılandırma ve artan toleransa rağmen gerek bankanın gerekse sektörün sorunlu kredileri artış göstermiştir. Banka özelinde NPL rasyosunun, sektör ortalamalarının üzerinde gözükmeye rağmen, mevcut sorunlu kredilerin yüksek ve kaliteli teminat yapısı risk seviyesini aşağı çekmektedir. Bankanın öz kaynak ve aktif karlılık rasyoları Türk Bankacılık Sektörü’ nün oldukça üzerinde konumlanmaya devam etmektedir. Kredi büyümesine paralel artan varlık genişlemesi, likiditeye ulaşma gücü, kontrollü nakit akımı, banka ölçeğinin kriz ve artçı şoklara karşı dinamik yapısı, nitelikli insan gücü, yüksek teknoloji seviyesi, kurumsallaşma düzeyi fonlama kaynaklarının çeşitliliği ve likiditeye ulaşma gücü JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notunun **‘AA (Trk)’** seviyesinde ve görünümün **‘Stabil’** olarak teyit edilmesi etkin rol oynamıştır. Şirket’in Uluslararası yabancı para notunu ise faaliyetlerin ağırlıklı olarak yürütüldüğü Türkiye’nin ülke notu olan **‘BBB-’** ile sınırlandırılmıştır. Not ve görünümdeki değişiklikler, küresel ve yerel faktörlerden kaynaklanan politik ve ekonomik risklerin düzeyi, karlılık marjlarının içsel özkaynak düzeyini desteklemeye devam etmesi, varlık büyümesi, çekirdek sermaye ve sermaye yeterlilik rasyosu ve alacak kalitesinin korunmasına bağlı olacaktır.

Yasal sınırların üzerinde olmasına rağmen sektör ortalaması altındaki sermaye yeterlilik oranı, gelir kompozisyonun limitli yapısı, sorunlu kredilerin gelişim süreci, reel kesim şirketlerin borç ödeme kapasitesindeki bozulma ve konjektürel problemlerin devamı yukarı yönlü riskleri artırmaktadır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar Banka bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin Banka’nın diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç rating’i notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Nurol Yatırım Bankası A.Ş.’ nin ortakları tarafından desteklenme arzusu ve ortakların mali gücünün seviyesi (1), Bankanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneğine ilişkin bağımsızlık kategorisindeki notu ise (AB) olarak teyit edilmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki (AB) notu JCR Eurasia Rating’ in notasyon sisteminde **‘Yüksek’** düzeyi işaret etmekte olup kurumun dış destek olmadan da yükümlüklerini yerine getireceği 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 Baş Analisti **Sn. Orkun İNAN** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
 Yönetim Kurulu