



**JCR
Eurasia Rating,**

**Şeker Finansal
Kiralama A.Ş. ve bağlı
ortaklığının konsolide
yapısını**

gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu
'BBB+ (Trk)'

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

Uzun Vadeli Ulusal Notuna
ilişkin görünümünü **'Stabil'**
olarak belirledi.



NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Yerel Para	BBB-	A-3
	Görünüm	Neg.	Neg.
Ulusal	İhraç Notu	BBB-	A-3
	Ulusal Not	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Leasing

Rapor Tarihi: 31/05/2019

Analist(ler)

Gökhan İyigün

+90 212 352 56 73

gokhan.iyigun@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 31 Mayıs 2019

JCR Eurasia Rating, “Şeker Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısını” gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB+ (Trk)**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise **'A-2 (Trk)'** olarak teyit etti, Uzun Vadeli Ulusal Notuna ilişkin görünümünü **'Stabil'** olarak belirledi ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **'BBB-'** olarak teyit etmiş olup, diğer notlarla birlikte detayları sol sütünde gösterilmiştir.

Banka hissedarlı şirketlerin domine ettiği oligopolistik yapısı ve neticesinde diğer ülkelere kıyasla bankacılık faaliyetleriyle daha irtibatlı işleyişi, vergi mevzuatındaki değişikliklere yüksek duyarlılık seviyesi, nispeten düşük penetrasyon oranı, ağırlıklı kısa vadeli kaynaklarla sunulan orta ve uzun vadeli yatırım finansmanı hizmeti neticesinde oluşan vade uyumsuzluğu, işlem hacminin önemli bir kısmının yabancı para cinsinden gerçekleşmesi nedeniyle TRY'nin dış değerindeki gelişmelere yüksek duyarlılık seviyesi Türk Leasing Sektörünün en temel özellikleridir. Ancak, 2018 yılı ikinci yarısında başlayan ve 2019 yılının önemli bir bölümünde devam edeceği öngörülen, yatırım ortamındaki daralma, hane halkı tüketim harcamalarındaki yavaşlama, tüketici ve reel sektör güvenindeki bozulmalar leasing sektörüne negatif olarak yansımış, özellikle inşaat, plastik ve tekstil sektörü gibi leasing işlemlerinde önemli paya sahip alanlarda yatırım eğilimlerinin gevşemesi ve özel sektör makine yatırımlarındaki zayıflama sektörün gelişimine olumlu yönde katkı yapamamıştır. Diğer yandan, vergi avantajları, teminat sistemlerinin kolaylaştırılması, karşılık oranlarının düşürülmesi gibi hususlar sektörün gelişimini desteklemeye devam etmektedir. Son dönemde ticari gayrimenkullerin finansmanına getirilen önemli vergi istisnalarıyla sat ve geri kirala işlemlerinde yaşanan artış, katılım bankalarının leasing sektöründe faaliyet göstermesi ve operasyonel kiralamanın devreye girmesi gibi faktörler mevcut ekonomik konjoktürün dengelenmesiyle birlikte gelecek dönemlerde sektör penetrasyon oranının yükselmesine olumlu yönde katkı sağlamaya devam edecektir. Sektörün tamamlanan mali yılda USD bazlı işlem hacmi önemli düzeyde daralmış, buna karşın yabancı para ağırlıklı varlık yapısı ve TRY'de yaşanan değer kaybına bağlı olarak TRY bazlı varlık büyümesini sürdürmüştür. Makro düzeyde yenileme ve kapasite artırımına yönelik yatırımlar, kamu yatırımlarında leasing kullanımı ve uzun vadeli kaynaklara erişim olanakları leasing sektörünün büyümesi açısından 2019 ve sonrasında önemli kriterler olmaya devam edecektir.

Halka açık sayılı leasing şirketlerinden biri olan **Şeker Finansal Kiralama A.Ş.** kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyum seviyesine sahip olup, faaliyetlerini İstanbul'daki genel merkezi, Ankara, İzmir ve Gaziantep'teki üç şubesi ve çoğunluk hissedarı Şekerbank T.A.Ş. nin 273 şubesi aracılığıyla yerel bazda yürütmektedir. Şirket, sektör genelinde yaşanan daralmaya paralel olarak işlem hacminde önemli bir düşüş yaşamakla birlikte, ortalamaların ve toplam varlıklar ile özkaynak büyümesinin altında gerçekleşen şüpheli alacak artışı, tam koruma sağlayan ve yükselen teminat seviyesi, düşüş kaydeden sektör rakamına karşın yükselen karşılık ayırma oranı ve ortalamaların üzerinde süregelenle birlikte iyileşen özkaynaklara ilişkin şüpheli alacak seviyesi ile varlık kalitesine ve risk algısına olumlu katkı yaratmıştır. Banka ilişkili finansal kuruluşların karakteristik özelliklerinden biri olan, yasal yükümlülükleri karşılamakla birlikte nispeten düşük öz kaynak seviyesi, tamamlanan mali yılda oldukça önemli artış kaydedere sektör ortalamalarına yakınsayan öz kaynak seviyesi ile diğer banka ilişkili finansal kuruluşlardan pozitif yönde ayrışma yaratarak Şirket için geçerliliğini yitirmiştir. Ayrıca, Şirket artan fonlanma maliyetleri ile sektör genelinde yaşanan baskılanmaya karşın karlılık göstergelerini iyileştirmiştir. Diğer yandan, öz kaynaklardaki artış ilave nakit girişi yaratmayan duran varlık yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanmıştır, net faiz ve hizmet gelirlerindeki açık dengesine rağmen mevcut piyasa koşulları kapsamında tercih edilen nispeten yüksek yabancı para uzun pozisyonundan kaynaklı FX karı Şirket'in karlılık göstergelerini dengeleyerek iyileşmesini sağlamakla birlikte ana faaliyetlerden diğer gelirlerin toplam gelir kompozisyonundaki payını artırarak toplam gelir ve karlılık göstergeleri üzerindeki volatilite potansiyelini yükseltmiştir. Belirtilen hususlar, ilk çeyrekte iyileşme göstermekle birlikte, baskılanan yatırımcı risk iştahı ve nispeten yüksek volatiliteye sahip piyasa koşulları doğrultusunda tercih edilen ihtiyatlı yönetim stratejisi kapsamında varlık büyüklüğüne ilişkin pazar payında süregelen daralma ve düşük seyrini devam ettiren ekonomik faaliyetlerle birlikte Şirket Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkili olarak, önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmuşlardır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyecek kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek boçlanma aracının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Uluslararası ihraç notu ise ülke tavanı olan Türkiye Hazinesi ihraç notu ile sınırlandırılmıştır. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Ortakların ihtiyaç halinde Şeker Leasing'e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu 'yüksek düzeyde' değerlendirilmiş olup, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin organizasyon yapısı, yükümlülük kompozisyonu, aktif kalitesi, risk ve kurumsal yönetim uygulamaları ile tarihsel verisi dikkate alındığında, piyasa etkinliğini artırması kaydıyla bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şeker Finansal Kiralama A.Ş.'nin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (AB) olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu