

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 27 Aralık 2016

### JCR-Eurasia Rating

**Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin konsolide edilmiş yapısını derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü ‘BBB (Trk)’ /Stabil ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Not ve görünümünü ise ‘BBB-’ / Stabil olarak belirledi.**

JCR-Eurasia Rating, “Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.”nin konsolide yapısını yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘BBB (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notunu ‘A-3 (Trk)’ ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü ‘Stabil’ olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘BBB-’, görünümünü ise ‘Stabil’ olarak değerlendirilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BBB- (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	A-3 (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Şekerbank T.A.Ş.’nin bir iştiraki olarak Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde kurulan Şeker Yatırım, 1997 yılında faaliyetlerine başlamış ve Türkiye Sermaye Piyasalarında aktif olarak hisse senedi alım satım, halka arz aracılığı, portföy aracılığı, bireysel portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı, repo-ters repo işlemleri, genel saklama, kaldıraçlı döviz ve türev işlemler alanlarında hizmet vermektedir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 4 Aralık 2015 tarihli toplantıda alınan karar doğrultusunda “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak yetkilendirilmiş olan Şirket, 20 yıla ulaşan faaliyet geçmişine aracı kurumlar sektöründe organizasyon, araştırma hizmetleri, risk yönetimi ve kurumsal uygulamalar açılarından prestijli bir konumda bulunmaktadır. Şeker Yatırım, 2 ilde bulunan 2 şubesi ve Türkiye geneline yayılmış Şekerbank’ın şubelerine ek olarak sanal şube ve mobil uygulamalar gibi alternatif kanallar ve konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklığı Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır.

Sektördeki yoğun rekabet ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak risk iştahında ve işlem hacimlerinde yaşanan dalgalanmalar sektör genelinde kârlılık oranlarında baskılanmaya yol açabilmektedir. Banka iştiraki aracı kurumların öz kaynak, müşteriye ulaşma, tutundurma ve faaliyet giderleri konusundaki ölçek avantajları sebebiyle sektördeki hâkimiyeti devam etmekte, banka dışı aracı kurumlar genel olarak pazar payı bakımından banka iştiraki aracı kurumların gerisinde kalmaktadır. Banka iştiraki aracı kurumlar arasındaki Şeker Yatırım sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şeker Yatırım’ın yasal düzenlemeler ile belirlenen sınırlardan oldukça iyi konumda bulunan sermaye yeterliliği ve likidite seviyesi, yüksek varlık kalitesi, aracı kurumlar sektöründe uzun yıllara dayanan itibarlı konumu, müşteri tabanı ve bono ihracı yoluyla dışsal kaynakların çeşitlendirilmesi gayreti kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna, pozitif yönde katkı sağlamaktadır. Aracı kurumlar sektöründeki yoğun rekabetin kârlılık üzerindeki baskısı ve yakın coğrafyadaki ekonomik ve politik gerginliklerin risk iştahı üzerindeki belirsiz etkileri not oluşumunda sınırları faktörler olarak öne çıkmaktadır. Firma, 2016 yılının ilk 9 ayı itibarıyla, almış olduğu tasarruf tedbirlerine ilaveten kurumsal finans ve kaldıraçlı işlemler gibi gelir çeşitlendirilmesi ile faaliyet karlılığını artırmayı başarmıştır. JCR Eurasia Rating olarak, Şeker Yatırım’ın güçlü ortaklık yapısı, öz kaynak ve likidite yapısı ve faaliyet gösterdiği sektörün durumu da dikkate alınarak, Firma’nın Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘BBB (Trk)’, görünümünü “Stabil” olarak belirlenmiş ve uluslararası yabancı ve yerel para notları ise ülke notu tavanı olan BBB-(Stabil) ile sınırlanmıştır. Firmanın sektördeki kurumsal finansman ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı yeni gelir kaynakları ve esas faaliyet kârı üretiminde yaşadığı zorluklarla beraber fonlama yapısının seyri önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Bununla beraber, Firmanın mevcut bilanço kompozisyonu, aracı kurumlar sektöründe ulaşılmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, finansman imkânlarını genişleten ve kolaylaştırılan itibarlı hissedarlık yapısı ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket’in planlanan tahvil ihracının getireceği ek finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip 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.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde bulunduran Şekerbank’ın ihtiyaç halinde Şeker Yatırım’a uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Şeker Yatırım’ın güçlü sermayesinin yanında, Şekerbank’ın ortaklık yapısında bulunması yatırımcıların gözünde güven unsuru oluşturmaktadır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak seviyesi, etkin risk yönetim uygulamaları ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, Şeker Yatırım’ın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şeker Yatırım’ın Ortaklardan Bağımsızlık notu (B) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.icrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn.Bora Pakyürek ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu