

“

**JCR**  
**Eurasia Rating,**  
**Turkcell Ödeme ve**  
**Elektronik Para**  
**Hizmetleri A.Ş.’nin**  
**Uzun Vadeli Ulusal**  
**Notunu**  
**‘AA- (Trk)’**  
**Uzun Vadeli**  
**Uluslararası Yabancı ve**  
**Yerel Para Notlarını**  
**‘BBB-’**  
**olarak belirledi.**

”

## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
		TP Negatif	Negatif
	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: Ödeme Hizmetleri  
Rapor Tarihi: 27/11/2020

### Baş Analist

Utku Karagülle  
+90 212 352 56 73  
utku.karagulle@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

### İstanbul – 27 Kasım 2020

JCR Eurasia Rating, **Turkcell Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri A.Ş.’**yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘AA- (Trk)’**, Uzun Vadeli Uluslararası Notlarını **‘BBB-’**, Uzun Vadeli Ulusal Nota ilişkin görünümü ise **‘Stabil’** olarak belirledi.

**Turkcell Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri A.Ş. (TÖHAŞ)**, Turkcell Grubu'nun ödeme hizmetleri, elektronik para ve dijital cüzdan alanında faaliyet gösteren bir fintech girişimidir. TÖHAŞ'ın ana hizmetleri 'Paycell' adı altında mobil uygulama ve ön ödemeli kart olarak sunulmaktadır. Paycell, ödeme ve para transferi aracı olarak hem son kullanıcılar hem de üye iş yerleri için çeşitli entegrasyonlar sağlamaktadır. 1,6 milyon kredi kartının kayıtlı olduğu Paycell uygulamasının yanı sıra 35 milyon müşteri Turkcell GSM faturaları üzerinden mobil ödeme hizmetini kullanmaktadır. Ön ödemeli kart, kullanıcıların çeşitli kampanyalar ile Paycell kartları üzerinden alışveriş yapmalarına imkan sağlarken dijital para hizmetleri ile de kullanıcılar arasında para transferine olanak sağlanarak değer üretilmektedir.

Ödeme sistemi ve elektronik para hizmetleri piyasası Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından regüle edilmektedir. Hızlı bir büyüme evresi içerisinde olan fintech sektöründe, raporlama tarihi itibarıyla TCMB tarafından yetkilendirilmiş 34 ödeme hizmeti ve 20 elektronik para şirketi bulunmaktadır. Elektronik para şirketleri arasında yer alan TÖHAŞ, Türkiye'nin en büyük GSM operatörü Turkcell Grubu'ndan aldığı güçlü destek ile öne çıkmaktadır.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

#### Güçlü Yönler

- Yüksek karlılık oranı sunan iş modeli ve güçlü nakit yaratma kapasitesi
- Ödeme hizmetleri ve elektronik para endüstrisinin güçlü büyüme eğrisi
- Türkiye'nin en değerli markalarından biri olan Turkcell bünyesinde yer alması
- Dış kaynak bağımlılığının düşük seviyede seyretmesi sayesinde nakit akışının firma ve grup bünyesinde kalması

#### Kısıtlayıcı Yönler

- Operasyonel büyüme hızı ile kıyaslandığında görece yavaş seyreden özkaynak büyüme hızı
- Müşteri kazanımı ve elde tutma faaliyetlerinin devamlılığı için gerekli olan pazarlama giderlerinin zaman içerisinde kar marjını baskılaması
- Düzenleyici ve denetleyici kurumların atacağı adımlara bağlı olarak stratejilerin sürekliliğinin sağlanmasında oluşabilecek potansiyel zorluklar

Bu noktalardan hareketle, TÖHAŞ'ın Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘AA- (Trk)’** olarak belirlenmiştir. Şirketin yüksek nakit yaratma kapasitesi, büyüme eğrisi ve operasyonel karlılık düzeyi notları dengeleyici güçlü göstergeler olarak değerlendirilmiş ve uzun/kısa vadeli ulusal notlara ilişkin görünümler **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansının devamlılığı, özkaynak seviyesi, pazar payındaki değişimler ve fintech endüstrisinin gelişimi JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. Makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

TÖHAŞ ana hissedarı olan Turkcell Finansman A.Ş.'nin nihai ortağı olan Turkcell Bilişim Servisleri A.Ş. Turkcell Grubu bünyesinde yer almaktadır. Türkiye başta olmak üzere 4 ülkede faaliyet gösteren Turkcell, hisseleri 2000 yılından bu yana New York Borsası'nda (NYSE) işlem gören tek Türk şirkettir. Turkcell Grubunun ihtiyaç duyulması halinde TÖHAŞ'a uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine dayalı olarak, şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(1)** olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, mevcut operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(AB)** olarak belirlenmiştir.

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

### JCR EURASIA RATING

Genel Müdür