



BİRİKİMLİ TEMERRÜT ORANLARI & GEÇİŞ MATRİSİ VERİLERİ

2021

İÇİNDEKİLER

1. AMAÇ VE KAPSAM.....	4
2. GÖZLEMLERE İLİŞKİN VERİLER.....	4
3. BİRİKİMLİ TEMERRÜT ORANLARI.....	7
4. GEÇİŞ MATRİSİ SONUÇLARI	10

Grafik Listesi

Grafik 1 : İşlem Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları	5
Grafik 2 : Firma Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları	5

Tablo Listesi

Tablo 1 : İşlem Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları	4
Tablo 2 : Firma Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları	5
Tablo 3 : Varlık Kategorisine Göre İşlem Bazında Derecelendirme Gözlem Sayıları	6
Tablo 4 : Varlık Kategorisine Göre Firma Bazında Derecelendirme Gözlem Sayıları	6
Tablo 5 : Rating Notu Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları	7
Tablo 6 : Rating Bazında Notun Verildiği Yıla Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Sayıları	8
Tablo 7 : Rating Notu Bazında Yıllara Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Oranları	8
Tablo 8 : Rating Notu Grupları Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları	9
Tablo 9 : Rating Notu Grupları Bazında Yıllara Göre Temerrüt Sayıları	9
Tablo 10 : Rating Notu Grupları Bazında Yıllara Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Oranları	9
Tablo 11 : Rating Seviyesi Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları	10
Tablo 12 : Rating Seviyesi Bazında Yıllara Göre Temerrüt Sayıları	10
Tablo 13 : Rating Seviyesi Bazında Yıllara Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Oranları	10
Tablo 14 : 2018-2021 Dönemi Rating Notu Bazında Geçiş Matrisi	10
Tablo 15 : 2019-2021 Dönemi Rating Notu Bazında Geçiş Matrisi	11
Tablo 16 : 2020-2021 Dönemi Rating Notu Bazında Geçiş Matrisi	11
Tablo 17 : 2018-2021 Dönemi Rating Grupları Bazında Geçiş Matrisi	11
Tablo 18 : 2019-2021 Dönemi Rating Grupları Bazında Geçiş Matrisi	11
Tablo 19 : 2020-2021 Dönemi Rating Grupları Bazında Geçiş Matrisi	12

1. AMAÇ VE KAPSAM

Bu çalışmanın amacı, 17 Nisan 2012 tarih ve 28267 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Derecelendirme Kuruluşlarının Yetkilendirilmesine ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik” in 25. ve 26. maddeleri kapsamında hazırlanan 2021 yıl sonu birikimli temerrüt oranı istatistikleri ve geçiş matrisi sonuçlarının, söz konusu Yönetmelik’in 25. maddesi gereği kamu ile paylaşılmasıdır.

Çalışma kapsamında, tamamı talebe bağlı ve sözleşmeye dayalı 2008-2021 dönemleri arasında gerçekleştirilen kredi derecelendirme gözlemleri dikkate alınmıştır. Kurumsal Yönetim Derecelendirme notları hariç tutulmuştur.

2. GÖZLEMLERE İLİŞKİN VERİLER

Mütemerrit müşteriler için, temerrüte düştükleri tarihten doksan gün öncesinde sahip oldukları derecelendirme notu birikimli temerrüt oranının hesaplanmasında dikkate alınmıştır. Bu kapsama girmeyen müşteriler gözlem verisinden hariç tutulmuştur.

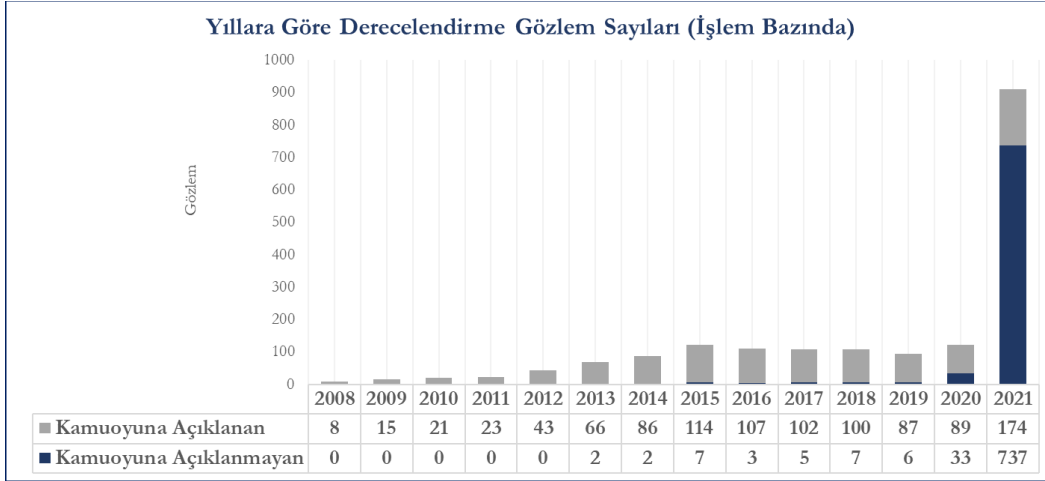
Talebe bağlı ve sözleşmeye dayalı olmak üzere 2008-2021 yılları arasında gerçekleştirilen toplam 1,837 adet derecelendirme gözlemi ve bu gözlemlere ilişkin toplam 37 adet temerrüt vakası bulunmaktadır.

Söz konusu gözlemlerin derecelendirme işlemi bazında yıllar itibarıyla dağılımına aşağıdaki tablo ve grafikte yer verilmiştir.

Tablo 1 : İşlem Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları

Yıl	Kamuoyuna Açıklanan		Kamuoyuna Açıklanmayan		Toplam	
	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt
2008	8	0	0	0	8	0
2009	15	0	0	0	15	0
2010	21	0	0	0	21	0
2011	23	0	0	0	23	0
2012	43	0	0	0	43	0
2013	66	2	2	0	68	2
2014	86	8	2	0	88	8
2015	114	11	7	0	121	11
2016	107	8	3	0	110	8
2017	102	5	5	0	107	5
2018	100	3	7	0	107	3
2019	87	0	6	0	93	0
2020	89	0	33	0	122	0
2021	174	0	737	0	911	0
Toplam	1035	37	802	0	1837	37

Grafik 1 : İşlem Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları



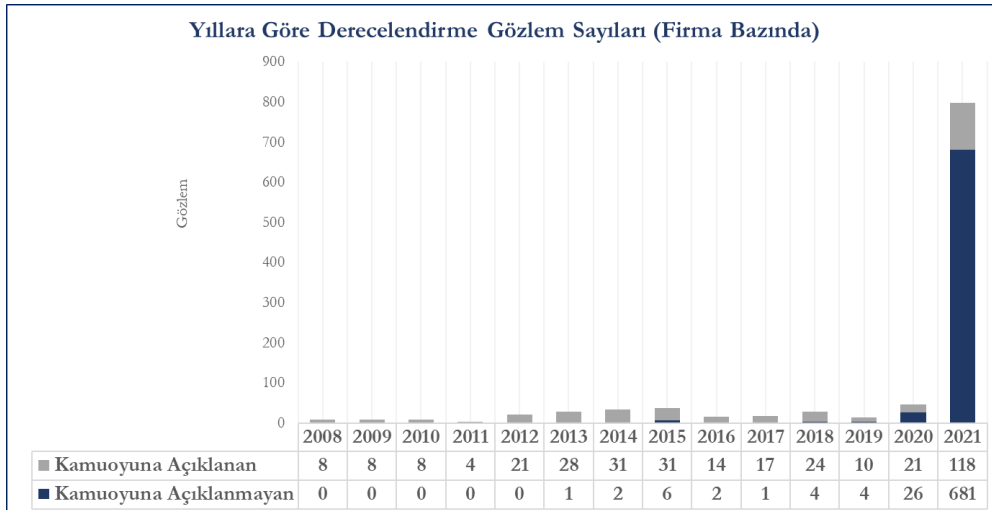
Aşağıdaki tablo ve grafikte ise, yıllar içerisindeki firma bazında adetlere yer verilmiştir. Firma bazında çalışmada firmaların Kurumumuzdan derecelendirme hizmeti aldığı ilk yıl baz alınmıştır.

Tablo 2 : Firma Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları

Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları (Firma Bazında)

Yıl	Kamuoyuna Açıklanan		Kamuoyuna Açıklanmayan		Toplam	
	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt
2008	8	0	0	0	8	0
2009	8	0	0	0	8	0
2010	8	0	0	0	8	0
2011	4	0	0	0	4	0
2012	21	0	0	0	21	0
2013	28	2	1	0	29	2
2014	31	7	2	0	33	7
2015	31	3	6	0	37	3
2016	14	3	2	0	16	3
2017	17	0	1	0	18	0
2018	24	1	4	0	28	1
2019	10	0	4	0	14	0
2020	21	0	26	0	47	0
2021	118	0	681	0	799	0
Toplam	343	16	727	0	1070	16

Grafik 2 : Firma Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları



2008-2021 yılları arasında talebe bağlı ve sözleşmeye dayalı olarak gerçekleştirilen derecelendirme işlemlerinin işlem ve firma bazında varlık kategorilerine göre dağılımlarına ise aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

Tablo 3 : Varlık Kategorisine Göre İşlem Bazında Derecelendirme Gözlem Sayıları

Derecelendirme Varlık Kategorilerine Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları (İşlem Bazında, 2008-2021)						
Derecelendirme ana ve alt varlık kategorileri	Kamuoyuna Açıklanan		Kamuoyuna Açıklanmayan		Toplam	
	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt
1 Merkezi yönetimler, kamu kuruluşları, uluslararası teşkilatlar ve çok taraflı kalkınma bankaları:	11	0	2	0	13	0
1.1 Ülkelerin merkezi yönetimlerinin derecelendirilmesi	10	0	1	0	11	0
1.2 Kamu kuruluşlarının derecelendirilmesi	1	0	1	0	2	0
1.3 Uluslararası teşkilatların ve çok taraflı kalkınma bankalarının derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
2 Şirketler:	981	37	795	0	1776	37
2.1 Bankaların derecelendirilmesi	131	0	0	0	131	0
2.2 Bankalar dışındaki finansal kuruluşların Derecelendirilmesi	287	4	7	0	294	4
2.3 Kurumsal şirketlerin derecelendirilmesi	563	33	788	0	1351	33
2.4 Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmelerin ve diğer şirketlerin derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
3 Projeler:	0	0	0	0	0	0
3.1 Proje finansmanlarının derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
4 Yapılandırılmış Borçlanma Araçları:	43	0	5	0	48	0
4.1 Menkul kıymetleştirmelerin derecelendirilmesi	43	0	5	0	48	0
4.2 Diğer yapılandırılmış borçlanma araçlarının derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
Toplam	1035	37	802	0	1837	37

Tablo 4 : Varlık Kategorisine Göre Firma Bazında Derecelendirme Gözlem Sayıları

Derecelendirme Varlık Kategorilerine Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları (Firma Bazında, 2008-2021)						
Derecelendirme ana ve alt varlık kategorileri	Kamuoyuna Açıklanan		Kamuoyuna Açıklanmayan		Toplam	
	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt	Gözlem	Temerrüt
1 Merkezi yönetimler, kamu kuruluşları, uluslararası teşkilatlar ve çok taraflı kalkınma bankaları:	4	0	1	0	5	0
1.1 Ülkelerin merkezi yönetimlerinin derecelendirilmesi	3	0	0	0	3	0
1.2 Kamu kuruluşlarının derecelendirilmesi	1	0	1	0	2	0
1.3 Uluslararası teşkilatların ve çok taraflı kalkınma bankalarının derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
2 Şirketler:	308	16	722	0	1030	16
2.1 Bankaların derecelendirilmesi	19	0	0	0	19	0
2.2 Bankalar dışındaki finansal kuruluşların Derecelendirilmesi	54	1	3	0	57	1
2.3 Kurumsal şirketlerin derecelendirilmesi	235	15	719	0	954	15
2.4 Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmelerin ve diğer şirketlerin derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
3 Projeler:	0	0	0	0	0	0
3.1 Proje finansmanlarının derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
4 Yapılandırılmış Borçlanma Araçları:	31	0	4	0	35	0
4.1 Menkul kıymetleştirmelerin derecelendirilmesi	31	0	4	0	35	0
4.2 Diğer yapılandırılmış borçlanma araçlarının derecelendirilmesi	0	0	0	0	0	0
Toplam	343	16	727	0	1070	16

3. BİRİKİMLİ TEMERRÜT ORANLARI

Birikimli temerrüt oranı, Kuruluşumuz tarafından kullanılan ana derecelendirme not cetvelinde yer alan her bir derecelendirme notu için hesaplanan ve aynı derecelendirme notu verilen müşterilere ilişkin belirli bir süre boyunca gerçekleşen temerrüt oranını ifade etmektedir.

Kuruluşumuzca verilen derecelendirme notlarının sermaye yeterliliği oranının hesaplanmasında dikkate alınan kredi kalitesi kademesi karşılığını belirleme yetkisi Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'na ait olup, belirlenen oranlar Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun internet sitesinden kamuya açıklanmaktadır.

Kurulca eşleştirmenin yapılması veya yeniden gözden geçirilmesi amacıyla Kuruluşumuz tarafından ana derecelendirme not cetvelinde yer alan her bir derecelendirme notu için;

- Son iki yıla ait üç yıllık birikimli temerrüt oranları,
- Üç yıllık birikimli temerrüt oranlarının on yıllık ortalamaları

analiz edilmiş olup sonuçlarına aşağıda yer verilmiştir.

Gerçekleşen üçer yıllık birikimli temerrüt oranlarının hesaplanmasında, mütemerrit firmaların, temerrüt ettikleri tarihten doksan gün öncesinde sahip oldukları derecelendirme notları dikkate alınmıştır. Birikimli temerrüt oranlarının hesabı, bizzat kuruluşumuzun kullandığı metodolojiler neticesinde verilen talep edilmiş derecelendirme notlarına dayandırılmıştır.

Rating notu bazında gözlem sayılarına yıllık olarak aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Tablo 5 : Rating Notu Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları

Rating	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Toplam
AAA	2	3	3	4	7	7	8	5	6	8	10	10	14	69	156
AA+	0	0	0	0	1	1	1	1	1	2	3	2	1	28	41
AA	1	1	2	2	2	4	5	6	7	8	9	10	9	77	143
AA-	0	2	1	1	0	6	4	3	4	5	11	9	16	84	146
A+	1	0	1	1	4	5	2	6	3	3	9	8	11	81	135
A	0	2	3	5	8	10	9	8	6	11	13	17	12	106	210
A-	3	3	3	2	3	10	13	17	18	20	24	15	21	106	258
BBB+	0	0	0	3	3	4	7	19	19	18	10	13	18	71	185
BBB	1	2	5	1	4	9	17	30	25	22	13	5	14	90	238
BBB-	0	2	1	3	9	11	21	21	19	10	5	4	4	101	211
BB+	0	0	1	1	1	0	1	4	1	0	0	0	0	41	50
BB	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	0	1	34	38
BB-	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	1	13	16
B+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8	8
B	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
B-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
CCC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	8	15	21	23	43	68	88	121	110	107	107	93	122	911	1837

Rating notu bazında temerrüt sayılarına yıllık olarak aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Tablo 6 : Rating Bazında Notun Verildiği Yıla Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Sayıları

Rating	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Toplam
AAA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	2
A-	0	0	0	0	0	0	1	1	2	1	1	0	0	0	6
BBB+	0	0	0	0	0	0	0	1	2	2	0	0	0	0	5
BBB	0	0	0	0	0	1	2	2	0	0	0	0	0	0	5
BBB-	0	0	0	0	0	0	5	6	4	1	0	0	0	0	16
BB+	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1
BB	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
BB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CCC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	0	0	0	0	0	2	8	11	8	5	3	0	0	0	37

3 yıllık birikimli temerrüt oranlarının karşılaştırılabilir ve anlamlı sonuçlar verebilmesi için 3 yıllık gözlem süresinin tamamlanmış olması önemli hale gelmektedir. Bu kapsamda 3 yıllık gözlem verisi süresinin dolduğu son yıl baz alınarak 3 yıllık birikimli temerrüt oranları hesaplanmıştır. Örneğin 2021 için hesaplanan oran 2018'de atanan derecelendirme notlarının 3 yıllık gözlem süresi bitimi olan 2021 yılındaki temerrüt oranlarını ifade etmektedir.

Tablo 7 : Rating Notu Bazında Yıllara Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Oranları

Rating	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Son 10 Yıl Ort
AAA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%
AA+					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%
AA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%
AA-		0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%
A+	0.0%		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	1.23%
A		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	7.7%	1.68%
A-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	5.9%	11.1%	5.0%	4.2%	3.39%
BBB+				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	10.5%	11.1%	0.0%	3.36%
BBB	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	11.8%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	2.95%
BBB-		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.8%	28.6%	21.1%	10.0%	0.0%	8.34%
BB+			0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	25.0%	0.0%			4.17%
BB						100.0%			0.0%			33.33%
BB-					0.0%			0.0%				0.00%
B+												
B												
B-												
CCC												
CC												
C												
D												
Toplam	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	9.1%	9.1%	7.3%	4.7%	2.8%	3.59%

Yukarıdaki tablodan görüldüğü üzere, son 2 döneme ilişkin 3 yıllık birikimli temerrüt oranları, çok düşük sayıda temerrüt gözlemi olması nedeniyle sağlıklı sonuçlar üretmemektedir. Son 10 yılın 3 yıllık birikimli ortalama temerrüt oranı incelendiğinde ise, B+ ve altı notlarda gözlem olmadığı için, sağlıklı bir değerlendirme yapılamamaktadır. Öte yandan, B+ üstü notların her biri için de yeterli sayıda gözlem bulunmaması nedeniyle Rating notları gruplandırılmış olup, çalışma sonuçlarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Tablo 8 : Rating Notu Grupları Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları

Rating Aralığı	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Toplam
AAA to AA-	3	6	6	7	10	18	18	15	18	23	33	31	40	258	486
A+ to A-	4	5	7	8	15	25	24	31	27	34	46	40	44	293	603
BBB+ to BBB-	1	4	6	7	16	24	45	70	63	50	28	22	36	262	634
BB+ to BB-	0	0	2	1	2	1	1	5	2	0	0	0	2	88	104
B+ to B-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	10
CCC ve altı	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	8	15	21	23	43	68	88	121	110	107	107	93	122	911	1837

Tablo 9 : Rating Notu Grupları Bazında Yıllara Göre Temerrüt Sayıları

Rating Aralığı	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Toplam
AAA to AA-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A+ to A-	0	0	0	0	0	0	1	1	2	2	3	0	0	0	9
BBB+ to BBB-	0	0	0	0	0	1	7	9	6	3	0	0	0	0	26
BB+ to BB-	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	2
B+ to B-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CCC ve altı	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	0	0	0	0	0	2	8	11	8	5	3	0	0	0	37

Tablo 10 : Rating Notu Grupları Bazında Yıllara Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Oranları

Rating Aralığı	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Son 10 Yıl Ort
AAA to AA-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
A+ to A-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	3.2%	7.4%	5.9%	6.5%	2.7%
BBB+ to BBB-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	15.6%	12.9%	9.5%	6.0%	0.0%	4.8%
BB+ to BB-			0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	20.0%	0.0%			17.1%
B+ to B-												
CCC ve altı												
Toplam	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	9.1%	9.1%	7.3%	4.7%	2.8%	3.6%

B+ ve altı notlarda gözlem verisi bulunmamaktadır, dolayısıyla söz konusu notlar için yeterli veri olmaması nedeniyle son iki dönem için sağlıklı bir değerlendirme yapılamamaktadır. 3 yıllık birikimli temerrüt oranlarının 10 yıllık ortalamaları incelendiğinde ise gözlem bulunan rating not gruplarında (B+ ve altında gözlem bulunmamaktadır.) anlamlı bir temerrüt oranı trendi olduğu görülmektedir. Yukarıdaki dağılımlara ilave olarak, yatırım yapılabilir üstü ve altı seviyeler için gözlem ve temerrüt sayıları ile birikimli temerrüt oranlarına aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Tablo 11 : Rating Seviyesi Bazında Yıllara Göre Derecelendirme Gözlem Sayıları

Yatırım Seviyesi	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Toplam
Yatırım Yapılabilir	8	15	19	22	41	67	87	116	108	107	107	93	120	813	1723
Spekülatif	0	0	2	1	2	1	1	5	2	0	0	0	2	98	114
Toplam	8	15	21	23	43	68	88	121	110	107	107	93	122	911	1837

Tablo 12 : Rating Seviyesi Bazında Yıllara Göre Temerrüt Sayıları

Yatırım Seviyesi	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Toplam
Yatırım Yapılabilir	0	0	0	0	0	1	8	10	8	5	3	0	0	0	35
Spekülatif	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	2
Toplam	0	0	0	0	0	2	8	11	8	5	3	0	0	0	37

Tablo 13 : Rating Seviyesi Bazında Yıllara Göre 3 Yıllık Birikimli Temerrüt Oranları

Yatırım Seviyesi	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Son 10 Yıl Ort
Yatırım Yapılabilir	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	9.2%	8.6%	7.4%	4.7%	2.8%	3.4%
Spekülatif				0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	20.0%	0.0%			17.1%
Toplam	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	9.1%	9.1%	7.3%	4.7%	2.80%	3.6%

3 yıllık birikimli temerrüt oranlarının 10 yıllık ortalamaları incelendiğinde ise anlamlı bir temerrüt oranı trendi olduğu görülmektedir. Yukarıdaki tablodan da görüldüğü üzere, son 10 yıllık ortalama birikimli temerrüt oranları 2 grup arasında önemli düzeyde ayrılmaktadır.

4. GEÇİŞ MATRİSİ SONUÇLARI

Geçiş matrisi, bir derecelendirme metodolojisi kullanılarak belirli bir süre içinde derecelendirilen firmaların, bu sürenin başlangıcında sahip oldukları derecelendirme notlarının süre sonunda sahip oldukları derecelendirme notlarına dağılımını yüzdesel veya ondalık olarak gösteren tabloyu ifade etmektedir. Bu kapsamda, hesaplamalara konu periyotlar içerisinde sözleşmesi yenilenmeyen derecelendirme notları geçiş matrisi hesaplamalarında dikkate alınmamış olmakla birlikte, bilgi amaçlı sayılarına tablolarda yer verilmiştir. Yapılandırılmış finansman derecelendirme notlarının geçerlilik süreleri finansmana konu menkul kıymetin vadesi ile belirlendiği için, geçiş matrisi çalışması kapsamında yer almamaktadır.

Son 3 seneye ilişkin geçiş matrisi sonuçları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Tablo 14 : 2018-2021 Dönemi Rating Notu Bazında Geçiş Matrisi

Rating	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	D	Temerrüt	W/D	Toplam
AAA	100.0%																					1	7
AA+	50.0%	50.0%																				1	3
AA		50.0%	50.0%																			3	7
AA-	20.0%		10.0%	50.0%	10.0%					10.0%												1	11
A+			20.0%	60.0%																	20.0%	4	9
A				14.3%	28.6%	14.3%	28.6%														14.3%	6	13
A-			6.3%	6.3%	12.5%	25.0%	31.3%	6.3%		6.3%											6.3%	8	24
BBB+				16.7%			33.3%	16.7%	33.3%													4	10
BBB					14.3%	28.6%		57.1%														6	13
BBB-						66.7%	33.3%															2	5
BB+																						0	0
BB																						0	0
BB-																						0	0
B+																						0	0
B																						0	0
B-																						0	0
CCC																						0	0
CC																						0	0
C																						0	0
D																						0	0
Toplam	9	3	5	10	6	6	13	3	7	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	36	102

W/D: Withdrawn, sözleşmesi yenilenmediği için derecelendirme işlemi yapılamayan müşterileri ifade etmektedir.

Tablo 15 : 2019-2021 Dönemi Rating Notu Bazında Geçiş Matrisi

Rating	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	D	Temerrüt	W/D	Toplam
AAA	100.0%																					1	8
AA+		100.0%																				1	2
AA	16.7%	33.3%	50.0%																			2	8
AA-				80.0%	20.0%																	4	9
A+			33.3%	50.0%	16.7%																	2	8
A			15.4%	15.4%	7.7%	38.5%	23.1%															4	17
A-					16.7%	25.0%	41.7%	8.3%	8.3%													3	15
BBB+							42.9%	42.9%	14.3%													6	13
BBB						20.0%	20.0%		60.0%													0	5
BBB-									100.0%													1	4
BB+																						0	0
BB																						0	0
BB-																						0	0
B+																						0	0
B																						0	0
B-																						0	0
CCC																						0	0
CC																						0	0
C																						0	0
D																						0	0
Toplam	8	3	7	9	5	9	12	4	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24	89

Tablo 16 : 2020-2021 Dönemi Rating Notu Bazında Geçiş Matrisi

Rating	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	D	Temerrüt	W/D	Toplam
AAA	100.0%																					1	8
AA+		100.0%																				0	1
AA	14.3%	28.6%	57.1%																			2	9
AA-			33.3%	50.0%	16.7%																	2	14
A+			18.2%	63.6%	18.2%																	0	11
A			18.2%	18.2%	63.6%																	1	12
A-		5.3%			5.3%	26.3%	57.9%	5.3%														2	21
BBB+						23.1%	30.8%	38.5%	7.7%													5	18
BBB							11.1%	33.3%	55.6%													5	14
BBB-								75.0%	25.0%													0	4
BB+																						0	0
BB																						1	1
BB-													100.0%									0	1
B+																						0	0
B																						0	0
B-																						0	0
CCC																						0	0
CC																						0	0
C																						0	0
D																						0	0
Toplam	8	4	10	15	7	15	16	9	9	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	19	114

Yukarıdaki tablolardan görüldüğü üzere rating notu bazında değerlendirme yapabilmek için yeterli sayıda gözlem bulunmadığı değerlendirilmektedir. Daha sağlıklı değerlendirme yapabilmek adına Rating notları gruplandırılmak suretiyle oluşturulan çalışma sonuçlarına aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Tablo 17 : 2018-2021 Dönemi Rating Grupları Bazında Geçiş Matrisi

Rating Aralığı	AAA to AA-	A+ to A-	BBB+ to BBB-	BB+ to BB-	B+ to B-	CCC ve altı	Temerrüt	W/D	Toplam
AAA to AA-	90.9%	4.5%	4.5%					6	28
A+ to A-	25.0%	57.1%	7.1%				10.7%	18	46
BBB+ to BBB-		50.0%	50.0%					12	28
BB+ to BB-								0	0
B+ to B-								0	0
CCC ve altı								0	0
Toplam	27	25	11	0	0	0	3	36	102

Tablo 18 : 2019-2021 Dönemi Rating Grupları Bazında Geçiş Matrisi

Rating Aralığı	AAA to AA-	A+ to A-	BBB+ to BBB-	BB+ to BB-	B+ to B-	CCC ve altı	Temerrüt	W/D	Toplam
AAA to AA-	94.7%	5.3%						8	27
A+ to A-	29.0%	64.5%	6.5%					9	40
BBB+ to BBB-		33.3%	66.7%					7	22
BB+ to BB-								0	0
B+ to B-								0	0
CCC ve altı								0	0
Toplam	27	26	12	0	0	0	0	24	89

Tablo 19 : 2020-2021 Dönemi Rating Grupları Bazında Geçiş Matrisi

Rating Aralığı	AAA to AA-	A+ to A-	BBB+ to BBB-	BB+ to BB-	B+ to B-	CCC ve altı	Temerrüt	W/D	Toplam
AAA to AA-	92.6%	7.4%						5	32
A+ to A-	29.3%	68.3%	2.4%					3	44
BBB+ to BBB-		30.8%	69.2%					10	36
BB+ to BB-				100.0%				1	2
B+ to B-								0	0
CCC ve altı								0	0
Toplam	37	38	19	1	0	0	0	19	114

Rating grupları bazında geçişlerin makul düzeylerde olduğu değerlendirilmektedir.