

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 18 Nisan 2017

JCR-Eurasia Rating

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin konsolide yapısının gözden geçirilmesi sürecinde; Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ise ‘BBB-’ olarak teyit etti, ‘Stabil’ olan Uzun Vadeli Ulusal Not görünümünü ise ‘Pozitif’ olarak yukarı revize etti.

JCR Eurasia Rating, “Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.”’nin konsolide yapısını gözden geçirme sürecinde, yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’ olarak teyit etti, Uzun Vadeli Ulusal Not görünümünü ise ‘Pozitif’ olarak yukarı revize etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmektedir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BBB- (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk)/(Pozitif 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	:	1
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

1982 yılında Ordu Yardımlaşma Kurumu’nun (OYAK) iştiraki olarak Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde kurulan Oyak Yatırım, yaygın satış ve dağıtım ağı, güçlü yerel müşteri portföyü, uluslararası yatırım bankaları ile olan iyi ilişkileri, araştırma hizmetleri, sektörel deneyiminin yaygınlığı ve güçlü mali yapısıyla sektörün öncü aracı kurumlarından. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2014 tarihli toplantıda alınan karar doğrultusunda “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak yetkilendirilmiş olup, Türkiye Sermaye Piyasalarında aktif olarak hisse senedi alım satım, halka arz aracılığı, portföy aracılığı, bireysel portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı, repo-ters repo işlemleri, sınırlı saklama, kaldıraçlı döviz ve türev işlemler alanlarında hem kurumsal hem de bireysel müşterilere hizmet vermektedir. Oyak Yatırım, 10 ilde bulunan 12 şubesine ek olarak sanal şube ve mobil uygulamalar gibi alternatif kanallar ve konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklığı Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır. 2016 yılında Sabit Getirili Menkul Kıymetler (SGMK) işlemlerinde hacim bakımından, banka iştiraki ilişkisi olmayan aracı kuruluşlar arasında 1.sırada olan Oyak Yatırım, borçlanma araçları alanında aracılık edilen Özel Sektör Tahvil (ÖST) ihraç büyüklüğünde ve ihraç adedi açısından da birinci sırada bulunmaktadır.

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 dışı aracı kurumlar arasındaki Oyak Yatırım sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Mevcut durumda, Firma’nın öz kaynaklarının aktiflerine oranı sektör ortalamalarının üzerinde seyretmektedir. Firma, 2016 yılında gerçekleştirdiği başarılı bono ihraçları ile fon kaynaklarını da çeşitlendirmiştir. Sorunlu alacaklar portföyü aktif ve öz kaynak büyüklüğüne kıyasla önemsiz seviyelerde olup, Firma’nın varlık kalitesi yüksektir. 2017 yılı Nisan ayı itibarıyla, Türkiye Finans Katılım Bankası ile yapılan stratejik işbirliği sonucunda bankanın 290 şubesi aracılığıyla finansal ürün ve müşteri tabanını hızla genişletmesi beklenmektedir.

Oyak Yatırım’ın yasal düzenlemeler ile belirlenen sınırlardan oldukça iyi konumda bulunan sermaye yeterliliği ve likidite seviyesi, yüksek varlık kalitesi, aracı kurumlar sektöründeki uzun yıllara dayanan itibarlı konumu, müşteri tabanı ve bono ihracı yoluyla dışsal kaynakların çeşitlendirilmesi gayreti ve son dönemde bankalarla yapılan stratejik işbirlikleri 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 ikinci yarısı itibarıyla almış olduğu tasarruf tedbirlerine ilaveten gelir çeşitlendirilmesi ile faaliyet karlılığını önemli ölçüde artırmayı başarmıştır. JCR Eurasia Rating olarak, Oyak Yatırım’ın ortaklık yapısı, öz kaynak ve likidite yapısı ve faaliyet gösterdiği sektörün durumu da dikkate alınarak, Firma’nın Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘BBB (Trk)’ olarak teyit edilmiş, görünümü ise ‘Pozitif’ olarak yukarı yönlü revize edilmiştir. 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 mevcut bono ihracının getireceği finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyecek kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek bononun 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 Oyak Grubu’nun, geçtiğimiz yıl içerisinde sağladığı sermaye avansı da dikkate alındığında Oyak Yatırım’a uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edilebilecek arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde en üst düzeyi işaret eden (1) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak-borç seviyesi, aracı kurum sektöründeki uzun operasyonel geçmişi ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, Oyak Yatırım’ın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Oyak Yatırım’ın Ortaklardan Bağımsızlık notu yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu