

“ JCR Eurasia Rating,

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısını gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A- (Trk),

Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1 (Trk),

Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ise ‘BBB-’ olarak teyit etti.

Ulusal Notlara ilişkin görünümleri ‘Stabil’ 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	Negatif
Ulusal	İhraç Notu	-	-
	Ulusal Not	A-(Trk)	A-1(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A-(Trk)	A-1(Trk)
Desteklenme Notu		1	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		AB	-

Sektör: Leasing
Rapor Tarihi: 21/03/2019

Analist(ler)
Gökhan İyigün
+90 212 352 56 73
gokhan.iyigun@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 21 Mart 2019

JCR Eurasia Rating, “**Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısı**”nın periyodik gözden geçirme sürecinde, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A- (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise ‘A-1 (Trk)’ olarak teyit etti ve söz konusu notlara ilişkin görünümleri ‘Stabil’ olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ülke tavanı olan ‘BBB-’ olarak teyit edilmiş 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. Son yıllardaki düzenlemelerle özellikle, sektörün kurumsal yapısının gelişimi, finansal raporlamaların kalitesi, standardizasyonu ve şeffaflığı ile rekabet eşitliği seviyesi pozitif yönde önemli değişiklikler göstermiş, sektörün işlem hacmine oldukça önemli katkı sunabilecek ilave leasing konuları ve operasyonel kolaylıklar getirilmiştir. 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. Ancak, 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 kiralama işlemlerinde yaşanan artış, katılım bankalarının leasing sektöründe faaliyet göstermesi ve operasyonel kiralamanın devreye girmesi gibi faktörler mevcut ekonomik konjunktürün 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 hissedarlık yapısı kapsamında kurumsal yönetim uygulamalarında yüksek uyum seviyesine sahip olan **Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.**, ağırlıklı küçük ve orta boy işletmeler ile ticari segmentteki yatırımcılara yönelik faaliyetlerini genel merkezi, beş şubesi, hissedarlık yapısında çoğunluk hisseye sahip **Vakıfbank**’ın 948 şubesi ve iştiraki **Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şirketi (Vakıf Sigorta)** ile birlikte yürütmektedir. Şirket, sektör genelinde yaşanan daralmaya karşın USD bazlı işlem hacminde artış kaydederek piyasa etkinliğini ve pazar payını önemli derecede artırmış, son üç yıldır içsel kaynaklarla ödenmiş sermayesini artırarak banka ilişkili şirketlerin genel karakteristiği olan güçlü hissedarlık yapısını ve beraberinde fon kaynaklarına ulaşımındaki yüksek kapasitelerine bağlı olarak nispeten düşük öz kaynak seviyesinin kalitesini yükseltmeye devam etmiş, sektör geneline hakim olan kısa vade ağırlıklı borçlanma kompozisyonunun aksine hemen hemen eşit dağılımlı ve yabancı para ağırlıklı borçlanma yapısı ve gerçekleştirdiği borçlanma aracı ve kira sertifikası ihraçları ile çeşitlendirdiği fon kaynakları ile likidite yönetimini rahatlatmış ve piyasa risklerine maruziyet seviyesine katkı sağlamış, sektör genel uygulaması olan şüpheli alacak satışına paralel olarak tahsil kabiliyetini yitirmiş şüpheli alacaklarını aktifinden silerek sektörün üzerinde süregelen NPL rasyosunu ortalamaların altına çekmiş ve varlık kalitesini yükseltmiş, şüpheli alacaklara ilişkin devam eden yüksek teminat ve tahsil edilebilirlik seviyeleri ile gelecek dönem karlılık rasyoları üzerinde pozitif katkı potansiyelini korumuştur.

Ağırlıklı FX kanndan oluşan diğer faaliyet gelirlerinin toplam gelirler içinde artan payıyla karlılık göstergeleri üzerindeki gelecek dönemlere ilişkin yükselen volatilité potansiyeli, artan karşılıklıklar ve ortalamaların üzerinde süregelen finansman giderleri seviyesiyle başlanılan karlılık rasyoları ve düşük seyrini devam ettiren ekonomik faaliyetler ve TRY’deki değer kaybı neticesinde borç ödeme kabiliyeti zayıflayan reel sektör firmalarını desteklemeye yönelik sektör geneli ve Şirket’te mümkün olduğunca güncel faizlerle vade uzatımına dayalı artan borç yapılandırılması, 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 düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek borçlanma aracının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Ortakların ihtiyaç halinde Vakıf Leasing’e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecekleri arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları yönündeki kanaatimize ve sektörü desteklemeye yönelik yakın geçmişte yapılan yasal düzenlemelere ek olarak Grup içi sinerjiyi ve Vakıfbank şubeleri destekli işlem hacmini artırmaya yönelik başlatılan yönlendirme çalışmaları kapsamında Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (1) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin organizasyon yapısı, aktif büyüklüğü, piyasa etkinliği, kurumsal yönetim uygulamaları ve tarihsel verisi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini koruması kaydıyla bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Vakıf 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 YİĞÜN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu