



**JCR
Eurasia Rating,**

**Vakıf Finansal
Kiralama A.Ş.’nin**

periyodik gözden
geçirme sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal
Notunu

‘A- (Trk)’

olarak, Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı ve
Yerel Para Notlarını ise

‘BB’

olarak teyit etti.



NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BB	B
	Türk Parası	BB	B
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
		TP Negatif	Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	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: 29/04/2020

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap

ersin.kilickap@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 29 Nisan 2020

JCR Eurasia Rating, **Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.’nin** 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 etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görüşlerini **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise **‘BB’** olarak teyit edilmiştir.

Banka hissedarlık şirketlerin domine ettiği oligopolistik yapısı ve neticesinde diğer ülkelere kıyasla bankacılık faaliyetleri ile 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 Türk Lirasının 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, Türkiye özelinde 2018 yılı ikinci yarısındaki kur şoku ile başlayan ve cari yılda coronavirus salgını ile küresel boyuta ulaşan ekonomik çalkantıların yol açtığı yatırım ortamındaki daralma, hane halkı tüketim harcamalarındaki yavaşlama, tüketici ve reel sektör güvenindeki bozulma durumları leasing sektörüne negatif olarak yansımış, özellikle inşaat, plastik ve tekstil sektörü gibi leasing işlemelerinde 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 konjonktürün dengelenmesiyle birlikte gelecek dönemlerde sektör penetrasyon oranının yükselmesine olumlu yönde katkı sağlamaya devam edecektir. Makro düzeyde yenileme ve kapasite artırımına yönelik yatırımlar, kamu yatırımlarında leasing kullanımı ve uzun vadeli kaynaklara erişim olanakları leasing sektörünün büyümesi açısından önceki yıllarda olduğu gibi önümüzdeki dönemde de 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 943 şubesi ile yürütmektedir. Şirket, sektör genelinde yaşanan daralmaya karşın aktif büyüklüğünü ve işlem hacmini görece korumayı başarmış, böylece piyasa etkinliğini ve pazar payını artırmaya devam etmiştir. Sektör geneline hâkim olan kısa vade ağırlıklı borçlanma kompozisyonunun aksine daha uzun vadeli borçlanma yapısına sahip olan Vakıf Leasing, aynı zamanda düzenli olarak içsel kaynaklarla ödenmiş sermayesini artırarak sermaye kalitesini güçlendirmektedir. Ayrıca, ana ortağı konumundaki Vakıfbank ile oluşturulan sinerji operasyonel ve finansal verimliliği artırıcı yönde etki etmektedir. Öte yandan, Firmaya özel olmamakla birlikte, coronavirus salgını nedeniyle küresel ve yerel birçok piyasa oyuncusunun iktisaden olumsuz yönde etkilenmesi ve bu durumun sektör genelinde hem yeni hacim yaratılması hem de tahsilat performansını açısından olumsuzluklar doğurması muhtemeldir. 2019 yılında sektör ortalaması üzerine çıkan NPL oranı ve piyasa faiz oranlarındaki aşağı yönlü beklentilerin kâr marjı üzerinde bir baskı oluşturması da diğer menfi faktörler arasındadır. Bir bütün olarak ele alındığında, her ne kadar anılan güncel gelişmeler olumsuz bir beklenti ortamı oluştursa da, Vakıf Leasing’in likiditeye erişim olanakları ile birlikte kaliteli sermayesinin, borç servisini ve operasyonel maliyetleri karşılayabilecek düzeyde olduğu düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle Vakıf Leasing’in Uzun Vadeli Ulusal Notu yatırım yapılabilir düzeyi işaret eden **‘A- (Trk)’** olarak teyit edilmiştir. Coronavirus salgınının küresel ve yerel ekonomi üzerindeki etkileri net bir şekilde ortaya çıkana dek uzun ve kısa vadeli görüşleri **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Firmanın karlılık oranları, maliyet yönetiminin etkinliği ve özkaynak seviyesi ile birlikte, NPL rasyosundaki seyir JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. Makroekonomik göstergeler, piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip 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 notunu da temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Ortakların ihtiyaç halinde Vakıf Leasing’e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli 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 sinerji ve Vakıfbank şubeleri destekli işlem hacmini artırmaya yönelik başlatılan yönlendirme çalışmalarını kapsamında Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(1)** olarak teyit 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 teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz grup başkanı **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve yardımcı analist **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür