

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Şeker Finansal
Kiralama A.Ş. ve bağlı
ortaklığının konsolide
yapısını**

gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu
'BBB (Trk)'

Uluslararası Yabancı Para
Notu'nu ise **'B-'** olarak
aşağı yönlü revize etti.

Uzun Vadeli Ulusal Notuna
ilişkin görünümünü **'Stabil'**
olarak belirledi.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	B-	C
	Yerel Para	B-	C
	Görünüm	Neg.	Neg.
	İhraç Notu	B-	C
Ulusal	Ulusal Not	BBB (Trk)	A-3 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB (Trk)	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Leasing
Rapor Tarihi: 28/05/2020

Analist(ler)
Dinçer Semerciler
dincer.semeciler@jcrer.com.tr
Başak Erçevik
basak.ercevik@jcrer.com.tr
+90 212 352 56 73

Basın Açıklaması

İstanbul – 28 Mayıs 2020

JCR Eurasia Rating, “Şeker Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısını” gözden geçirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB (Trk)**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise **'A-3 (Trk)** olarak aşağı yönlü revize etti, Uzun Vadeli Ulusal Notuna ilişkin görünümünü **'Stabil'** olarak belirledi ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını **'B-'** seviyesine çekmiş 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. Ancak, 2018 yılı ikinci yarısında başlayıp 2019 yılının önemli bir bölümünde devam eden yatırım ortamındaki daralma, hane halkı tüketim harcamalarındaki yavaşlama, tüketici ve reel sektör güvenindeki dalgalanmalar leasing sektörüne negatif olarak yansımış, özellikle inşaat, plastik ve tekstil sektörü gibi leasing işlemlerinde önemli paya sahip alanlarda yatırım eğilimlerinin gevşemesi sektörün gelişimine olumlu yönde katkı yapamamıştır. 2019 yılı son çeyrekte Türkiye ekonomisinde kaydedilen hızlı büyüme umut vaat etmiş olsa da 2020 yılında tüm dünya ekonomisi üzerinde kayda değer etkiler göstermesi beklenen Covid-19 pandemisi de neredeyse tüm iş kollarını etkilemesi beklendiğinden sektör açısından da aşağı yönlü bir risk unsuru taşımaktadır. Buna karşılık ise katılım bankalarının leasing sektöründe faaliyet göstermesi ve operasyonel kiralamanın devreye girmesi gibi faktörler mevcut ekonomik konjonktürün dengelenmesi halinde gelecek dönemlerde sektör penetrasyon oranının yükselmesine olumlu yönde katkı sağlamaya devam edebilecektir. Sektörün tamamlanan mali yılda USD ve TRY bazlı işlem hacmi daralmış, buna karşın yabancı para ağırlıklı varlık yapısı ve TRY'de yaşanan değer kaybına rağmen TRY bazlı varlıklarında yıllık bazda daralma gözlenmiştir. Makro düzeyde yenileme ve kapasite artırımına yönelik yatırımlar, kamu yatırımlarında leasing kullanımı ve uzun vadeli kaynaklara erişim olanakları leasing sektörünün büyümesi açısından 2020 ve sonrasında önemli kriterler olmaya devam edecektir.

Halka açık sayılı leasing şirketlerinden biri olan **Şeker Finansal Kiralama A.Ş.** kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyum seviyesine sahip olup, faaliyetlerini İstanbul'daki genel merkezi, Ankara ve İzmir şubeleri ve çoğunluk hissedarı Şekerbank T.A.Ş. nin 238 şubesi aracılığıyla yerel bazda yürütmektedir. Şirketin 2019 yıl sonu pazar payının bir önceki yıla göre sektörün varlıklarında daralma kaynaklı olarak artış göstermesi, kısa vadeli fonlama ihtiyacındaki düşüş, halka açık bir leasing şirketi olması, güçlü ve kredibilitesi yüksek ortaklık yapısı, kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyum seviyesi tamamlanan mali yılda ön plana çıkan olumlu yönleri olarak sıralanmaktadır. Ayrıca 2020 yılı birinci çeyrekte net kambiyo karı, ertelenmiş vergi geliri ve azalan finansman giderlerinin etkisi ile 2019 yıl sonu net dönem zararının ardından yeniden dönem karına geçilmiş olması ve bununla beraber 2020 yılı ilk çeyrekte 2019 yılı işlem hacminin yarısından fazlasının gerçekleştirilmiş olması da olumlu yönleri eklenmektedir. Şirket, sektör genelinde yaşanan daralmaya paralel olarak 2019 yılında işlem hacminde bir düşüş yaşamakla birlikte, koruma sağlayan ve yükselen teminat seviyesi ve yüksek karşılık ayırma oranı ile dikkat çekmektedir. Buna karşılık tamamlanan mali yılda şirketin varlık kalitesinde bir bozulma dikkati çekmektedir. Bir önceki yıla göre kayda değer bir artış kaydeden NPL oranı sektör ortalamalarının üzerinde kalmayı sürdürürken, takipteki alacakların özkaynaklara oranında da önemli ölçüde artış yaşanmıştır. Banka ilişkili finansal kuruluşların karakteristik özelliklerinden biri olan, yasal yükümlülükleri karşılamakla birlikte nispeten düşük öz kaynak seviyesi ise tamamlanan mali yılda da devam etmiştir. Karlılık tarafında ise önceki yıllarda olduğu gibi yüksek yabancı para uzun pozisyonundan kaynaklı net FX karı net dönem karlılığına katkı sunmaya devam etmiş ancak yine de şirketin 2019 yıl sonunda net dönem zararı açıklamasına engel olamamıştır. Şirketin yüksek yabancı para uzun pozisyonunun gelir ve karlılık üzerinde volatilité yaratma olasılığı da devam etmektedir. Belirtilen hususlar, baskılanan yatırımcı risk iştahı ve nispeten yüksek volatilitéye sahip piyasa koşulları doğrultusunda Şirket Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notları aşağı yönlü revize edilmiştir, bahsi geçen hususlar önümüzdeki dönemde de 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 boçlanma 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 ihtiyacı halinde Şeker Leasing'e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu 'yüksek düzeyde' değerlendirilmiş olup, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin organizasyon yapısı, yükümlülük kompozisyonu, risk ve kurumsal yönetim uygulamaları ile tarihsel verisi dikkate alındığında, piyasa etkinliğini artırması kaydıyla bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şeker 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. Dinçer Semerciler ve Sn. Başak Erçevik ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür