

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 16 Ağustos 2017

JCR Eurasia Rating

Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu'nun
VDMK ihracını derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu
'AA (Trk)' olarak belirledi.

"Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu" nun yapılandırılmış finansman kapsamında ihraç edeceği Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin derecelendirmesi; JCR Eurasia Rating tarafından "yüksek düzeyde yatırım yapılabilir" kategoride değerlendirilmiş, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'AA (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı para notu ise Türkiye'nin ülke notu ile sınırlandırılmak kaydıyla (BBB-) olarak belirlenmiştir. Notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB-
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+ (Trk)

SPK-Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, Turkcell (Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.)'in faturalı müşterilerinin cihaz satın alımlarını finanse etmeye yönelik Turkcell Finansman A.Ş. tarafından kullanılan aylık eşit taksit ödemeli tüketici kredileri havuzuna dayanılarak Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (VDMK) ihraç etmek üzere mal varlığı şeklinde süresiz olarak oluşturulan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu'nun kurucusu Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve kaynak kuruluşu ise Turkcell Finansman A.Ş.'dir. Dolaylı aktarım usulüne göre ihraç edilecek olan ve 2,86 ila 22,06 ay arasında değişen vadelerde, 100 milyon TL nominal tutara kadar 7 ayrı dilimdeki VDMK'lar halka arz edilmeksizin yurtiçindeki nitelikli yatırımcılara çağrıda bulunarak veya tahsisli olarak nominal değer üzerinden iskonto edilerek satılacaktır.

Kredi taksitlerinden oluşan alacak havuzunda yer alacak olan varlıkların uygunluk seviyesini güçlendiren çok sayıda titiz seçim kriterlerinin varlığı; alacak havuzunda beklenen sorunlu alacak seviyesinin baskısının tıraşlamadan yararlanılması ile hafifletilecek olması; mer'î yerel düzenlemelerin, rücu hakkı sadece varlıklarla sınırlı olup diğer yükümlü tarafları kapsamasa da, varlık izolasyonu ve iflastan arılık imkanları sağlaması; alacakların örtüşme özellikleri ve sınırlı koşulluluğu yoluyla oluşan bağışık ve likit portföy yapısı; ve alacak havuzu ile ilintili borçluların benzeşik ve çoklu profilinin yoğunlaşma riskini minimum seviyelere indirmesi hususları garantörlük mekanizmalarının olmaması; havuzdaki varlıklardan temerrüte maruz kalacak olanların Kaynak Kuruluş tarafından yenilenmesine yönelik bir araç sunulmaması; ve yapının sabit / değişken oran bağlamında belirli derecede faiz riskine maruziyetinin ilave getiri düzeyi üzerinde baskı yaratması gibi hususların varlığıyla beraber VDMK'lardan kaynaklanacak yükümlülüklerin geri ödenme kabiliyetini artırmaktadır. Risk tutma yükümlülüğü kapsamında Fon tarafından ihraç edilecek her tertibin mevzuattan kaynaklanan bir yükümlülük olarak %5'inin Turkcell Finansman A.Ş. tarafından satın alınacak olması ve vade tarihine kadar elde tutulacak olması ise yatırımcı güvenini artıracak olan diğer temel unsur olarak göze çarpmaktadır.

JCR Eurasia, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu için yaratılan mekan ve teknik donanımın yeterli olduğu, iç kontrol sistem prosedürleri ile muhasebe, kayıt, belge, saklama sistemlerinin oluşturulduğu, istatistiki veri tabanlarına sahip olduğu ve benzer önceki ihraçlar da göz önüne alındığında uygulama aşamasında bu sistemlerin etkin olarak çalışacağı yönündeki kanaatini sürdürmektedir.

Yapılandırılan portföyün doğal ve yüksek ödeme kabiliyeti, portföy riskinin ve beklenen kayıpların düşük olması, yatırımcılar ile portföye geri ödemelerin nakit akışındaki yüksek uyumluluk, ihraç süresi içerisinde beklenen hesap bakiyesi ile operasyonel etkinlik seviyeleri "AA (Trk)" olarak belirlenen Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun temel faktörleri olmuştur. Ancak, portföy içeriğindeki kredi tahsilatlarının yaratacağı nakit akımları ise temel olarak izlenecek husustur. Ülkenin transfer riski ile konvertibilite riski dikkate alınarak Varlık Finansman Fonunun Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu "BBB-" olan ülke notu ile sınırlandırılmıştır.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Grup Başkanı Sn. Zeki M.ÇOKTAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu