

LEASING SEKTÖRÜ

TCMB'nin yatırım eğilimi istatistiklerine göre 2018 yılında yatırım mallarına ilişkin yapılan harcamalar %62,0 artış göstermişken, 2019 yılı öngörülen yatırım malı harcaması %36,1'e gerilemiştir. Bu durum 2019 yılında yatırım ortamının kötüleştiğini göstermektedir. Dolayısıyla, önemli ölçüde yatırım malı harcamalarına bağlı çalışan leasing sektörü likidite daralmasından kaynaklı fonlama sıkıntılarının da eklenmesiyle bu konjonktürden negatif şekilde etkilenmiştir.

2019 Eylül ayı itibarıyla, finansal kiralama sektöründe 23 firma faaliyet göstermektedir. 2019 yılı başlarında Ziraat Leasing'in Ziraat Katılım'a devri nedeniyle sektördeki şirket sayısı azalmıştır. Daha önceki raporumuzda da belirttiğimiz gibi leasing sektöründeki küçülme 2019 yılında da devam etmiştir. Sektörün toplam işlem hacmi 2019 yılı ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %54,5 azalmıştır. Leasing sektörünün 2018 yılında TL bazında büyüyen ancak dolar bazında küçülen işlem hacminin, 2019 yılının ilk altı ayında hem TL hem de dolar bazında küçüldüğü görülmektedir.

İşlem hacmindeki azalma nedeniyle finansal kiralama sektörünün net leasing alacakları ve toplam aktifleri de küçülmeye devam etmiştir. 2019 yılının ilk 7 ayında finansal kiralama sektörünün dolar bazında net finansal kiralama alacakları %21,8, toplam aktifleri %15,5 küçülmüştür. Ancak, 2019 yılının Temmuz ve Eylül aylarında TCMB'nin yapmış olduğu faiz indirimlerinin, özellikle yenileme yatırımlarını artırabileceği düşünüldüğünden, leasing sektörünün 2019 yılının 3. çeyreğinden itibaren bir miktar toparlanma göstereceği kanaatindeyiz.

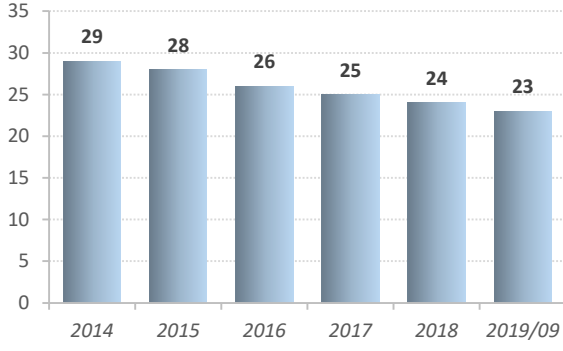
Kötüleşen yatırım ortamı nedeniyle kredi kullandıramayan finansal kiralama sektörünün nakit ve nakit benzeri varlıkları 2019 yılının ilk 7 ayında da artmaya (%25,3) devam etmiştir. Bu dönemde finansal kiralama sektörü kredi kullandıramadığı için daha az finansmana ihtiyaç duymuş ve 2018 yılının ikinci altı ayında olduğu gibi nakitte kalmayı tercih etmiştir.

Brüt işlem hacminin mal gruplarına göre dağılımına bakıldığında, iş ve inşaat makinelerinin payı, ekonomik daralmadan en çok etkilenen inşaat sektöründeki yatırımların azalmasına bağlı olarak, 2019 yılının ilk altı ayında %12,3'e gerilemiştir. Bununla birlikte gayrimenkul grubun payının %23,8'e ulaşması, şirketlerin sale&lease back (sat geri kirala) yöntemine başvurduklarını göstermektedir.

Haziran 2019 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,2 artan finansal kiralama gelirlerine rağmen sektörün net karı %15,4 oranında azalmıştır. Aynı dönemde %42,0 artan TGA'lar için ayrılan karşılıkların %68,2 artması ve finansman giderlerinin %26,5 artması net karı baskılayan ana unsurlar olmaya devam etmiştir. Ancak, yabancı para fonlanan ama TL plase edilen işlemler nedeniyle sektör, yaptığı türev işlemlerden 202 milyon TL kar elde edilmiş ve sektörün kambiyo karı 372 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

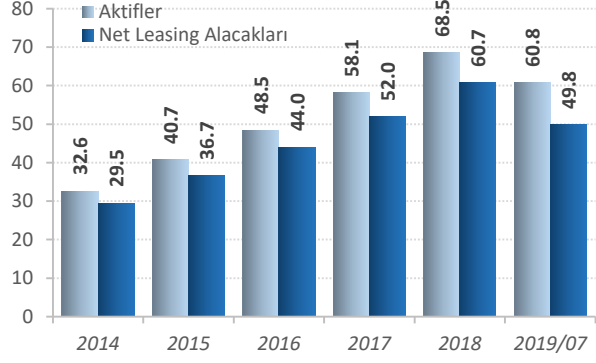
Temmuz 2019'da sektörün özkaynak oranı %16,2'ye yükselmiş ve brüt leasing alacaklarındaki küçülmeden dolayı kaldıraç oranı da küçülmüştür. Temmuz 2019'da 2018 yıl sonuna göre nominal TGA %1,1 düşüş göstermekle birlikte, brüt leasing alacaklarının daha fazla düşmesi TGA oranının %8,6'ya yükselmesine neden olmuştur. Leasing sektörü, tahsilat performanslarını düzeltmenin yanında varlık yönetim şirketlerine TGA satışı yapmadığı sürece TGA oranının düşmesinin zaman alacağı kanaatindeyiz.

Şekil 1- Leasing Şirket Sayısı



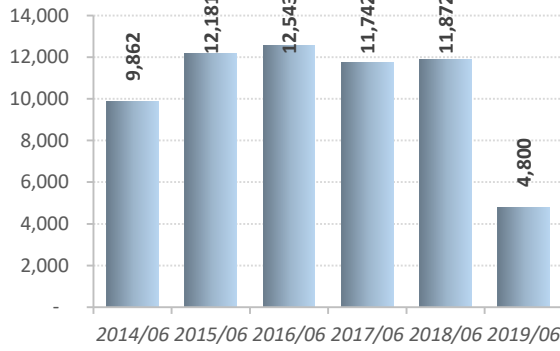
Kaynak: FKB

Şekil 2- Aktifler ve Net Leas. Alacakları, Milyar TL



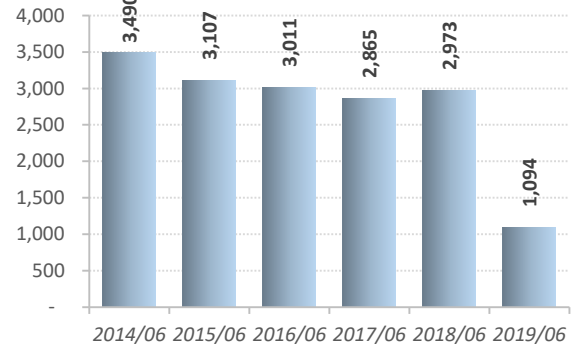
Kaynak: BDDK

Şekil 3-Kiralama Sözleşmeleri, Adet



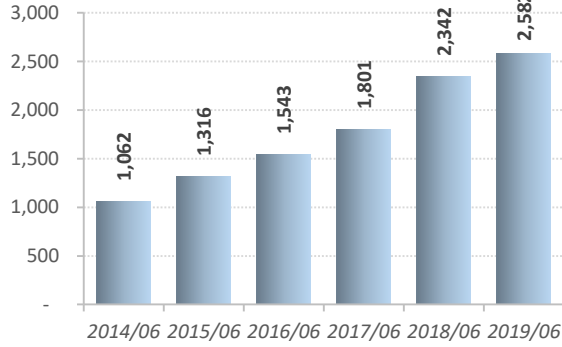
Kaynak: FKB

Şekil 4-Sektör İşlem Hacmi, Milyon USD



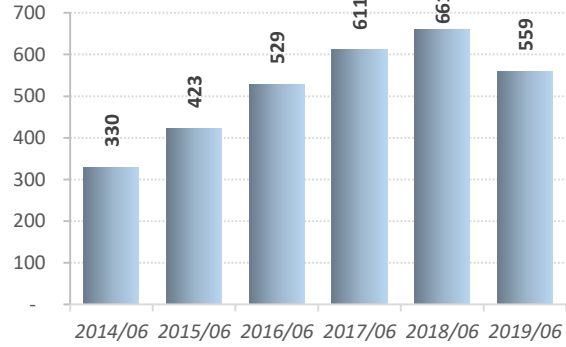
Kaynak: FKB

Şekil 5-Sektör Kiralama Gelirleri, Milyon TL



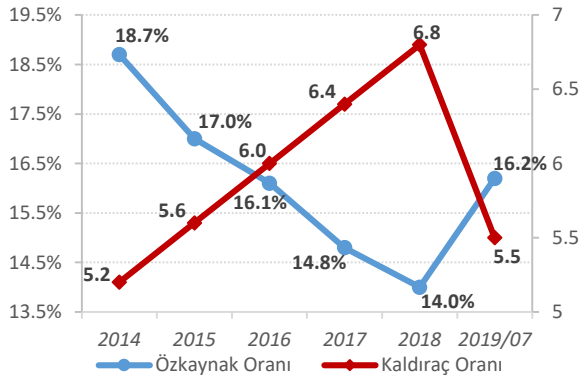
Kaynak: BDDK

Şekil 6-Sektör Net Kar, Milyon TL



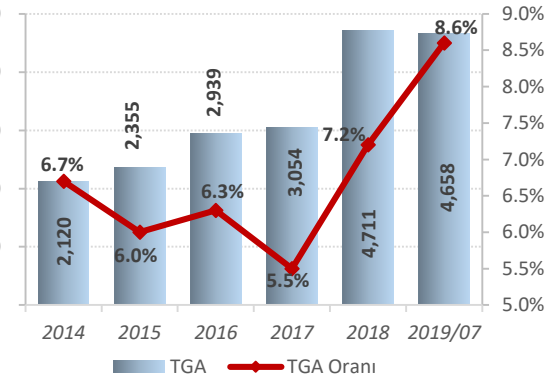
Kaynak: BDDK

Şekil 3-Özkaynak ve Kaldıraç Oranı



Kaynak: Turkrating

Şekil 4-TGA ve TGA Oranı



Kaynak: BDDK



İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2
Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 272 01 44

Fax: 0212 257 54 85

Sıla Mersin – Kredi Derecelendirme Uzmanı

sila@turkrating.com

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu raporlar hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.
