

**QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AAA**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**  
Görünüm: **Durağan**

**İstanbul, 5 Nisan 2024-** QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca QNB Finans Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimle faaliyet göstermesi, tecrübeli yönetim kadrosu, rekabetteki güçlü konumu, gelir kaynaklarının çeşitliliği, yüksek likidite düzeyi, ülke genelindeki coğrafi yaygınlığı, risk yönetimindeki başarısı, güçlü özkaynakları ve hâkim ortağı QNB Finansbank'ın destekleme gücü notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki yoğun rekabet yapısı, müşterilerine sağladığı kredilerdeki yüksek yoğunlaşma oranları notu baskılayan hususlardır. Şirket'in mevcut performansını önümüzdeki dönem de sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Şirket Profili:** 1996 yılında QNB Finansbank A.Ş. bünyesinden ayrılarak kurulan QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1996 yılında kurulmuş olup, ana hissedarı Şirket hisselerinin % 99,80'ini elinde bulunduran QNB Finansbank A.Ş. olup, Şirket'in nihai hissedarı ise Qatar National Bank'dir. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca Şirket; yurt içi ve yurt dışı hisse senedi, vadeli işlem ve opsiyon piyasası (VİOP), sermaye piyasası araçlarının kredili alım satımı, açığa satış ve ödünç alma verme işlemleri, yatırım fonları, sabit getirili menkul kıymetler ve kaldıraçlı alım satım işlemleri gibi geniş ürün yelpazesinin yanı sıra, portföy yönetimi, kurumsal finansman, , yatırım danışmanlığı, bireysel ve kolektif saklama, fon hizmet birimi hizmeti, Takasbank fon platformu hizmeti, risk yönetimi hizmeti konularında faaliyette bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22 Ocak 2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir. Şirket'in genel merkezi İstanbul'da bulunmakta olup, İstanbul'da altı, Ankara, Tekirdağ Çorlu, Kocaeli Gebze, Bursa, Eskişehir, İzmir, Mersin, Antalya, Kayseri, Denizli, Adana, , Gaziantep ve Muğla Bodrum'da birer olmak üzere toplam 19 adet şubesi mevcuttur. Türkiye geneline yayılmış tüm QNB Finansbank şubeleri ile büyük bir uyum ve sinerjiyle çalışan Şirket, QNB Finansbank grubu müşterilerinin yatırım işlemlerine de aracılık etmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2023 itibarıyla 221 çalışanı bulunmaktadır. QNB Group'un Türkiye ve Dünya'daki güçlü konumu ve destekleme gücü derecelendirme notumuzu destekleyen önemli unsurlardan biri olmuştur.

**Sektördeki Konumu:** Şirket'in pay piyasası işlem hacmi 2023 sonunda %62,7 artarak, 1,9 trilyon TL'ye yükselmiştir. Şirket 2023 yılında %2,90 pazar payıyla aracı kurumlar arasında 12. sırada yer almıştır. Şirket, Vadeli İşlem hacminde de ülkemizin lider kurumlarından biridir. Şirket'in bu piyasadaki işlem hacmi 2023 sonunda %53,3 artışla 1,4 trilyon TL'ye yükselmiş olup, 2023 yılında bu piyasada %6,22'lik pazar payıyla 4. sırada yer almıştır. Gelir çeşitlendirmesi yüksek seviyede olan QNB Finans Yatırım, bugüne kadar 40 tanesinde konsorsiyum lideri ve 29 tanesinde eş lider olmak üzere 218 adet halka arz projesinde yer almış bulunmaktadır.

**Aktiflerin Gelişimi:** Şirket'in 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli finansal tabloları hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır. Son döneme kadar incelenen dönemlerde sektördeki gelişimlere bağlı olarak aktiflerde büyüme yaşanmıştır. Artan işlem ve sağlanan kredi hacminin yanı sıra, enflasyon muhasebesinin de etkisiyle 2022 yılında aktifler 4,3 kat büyümüş ve 5,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Diğer yandan, Şirket'in aktif büyüklüğü 2023 yılı sonunda %11,3 azalarak, 5,1 milyar TL olmuştur. Aktiflerdeki düşüşteki en büyük etkenler, nakit ve benzeri değerlerin %42,5 düşüşle 679,4 milyon TL'ye ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların %17,6 düşüşle 2,1 milyar TL'ye gerilemesi olmuştur. Söz konusu düşüşler enflasyon muhasebesi etkisinin yanı sıra, 2023 yılı sonunda özellikle pay piyasasında yaşanan durgunluk ve hisse değerlerinde yaşanan düşüşten kaynaklanmaktadır. Şirket'in 2023 sonundaki toplam varlıklarının %41,6'sını ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, %17,0'ını ilişkili taraflardan ticari alacaklar, %12,9'unu nakit ve benzerleri değerler, %11,4'ünü finansal varlıklar ve %17,1'ini diğer varlıklar oluşturmaktadır.

**Gelirlerde ve Karlılıkta Artış:** Şirket, müşterilerinin yükselen işlem hacimlerine bağlı olarak hizmet gelirlerinde ve müşterilerden elde edilen faiz gelirlerinde her dönem artış kaydetmiştir. Enflasyon muhasebesinin de etkisiyle 2022 yılında 3,1 kat artışla 1,2 milyar TL'ye ulaşan brüt hizmet gelirleri, 2023 yılında %3,5 artarak aynı düzeyini korumuştur. Bununla birlikte, 2022 yılında 5,0 kat artışla 546,8 milyon TL'ye yükselen müşterilerden alınan faiz gelirleri, 2023 sonunda %111,2 artışla 1,15 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in ana faaliyet kârı, faiz, komisyon ve diğer gelirlerindeki artışın etkisiyle 2022 sonunda 4,0 kat artarak, 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Ana faaliyet kârı 2023 yılında da yükselmeye devam etmiş ve %43,9 artışla 1,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Enflasyon muhasebesi uygulanması nedeniyle 2022 yılı için 618,6 milyon TL ve 2023 yılı için 826,0 milyon TL net parasal pozisyon kaybı kaydedilmiştir. Bunun sonucunda, Şirket'in dönem sonu net kârı 2022'de %23,1 artışla 225,2 milyon TL olurken, 2023 sonunda %44,3 artışla 325,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

**Sermaye ve Fonlama Yapısı:** Şirket'in finansal borçlanması son döneme kadar her dönem yükselmiş, 2022 sonunda 6,4 kat artışla 2,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Son dönemde ise, müşterilere sağlanan kredilerdeki düşüş sonucunda %18,4 azalarak, 1,9 milyar TL'ye düşmüştür. Son dönemde, finansal borçların 218,5 milyon TL'si Borsa Para Piyasasında kredilerinden oluşmakla birlikte, 1,7 milyar TL'si ihraç edilmiş borçlanma araçlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in özkaynakları incelenen her dönem elde edilen dönem sonu kârlarıyla yükselmiştir. Bununla birlikte, uygulanan enflasyon muhasebesi sonucunda 2022 yılı için özkaynaklara 1,05 milyar TL sermaye düzeltmesi farkı eklenmiş ve 2022 yılında özkaynaklar 2,5 kat artışla 1,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Özkaynakların büyümesi elde edilen dönem kârıyla devam etmiş ve 2023 sonunda özkaynaklar %22,0 büyümeyle 2,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

**Yüksek Likidite:** Önceki dönemlerde de yüksek seviyede bulunan Net İşletme Sermayesi (NİS) 2022 yılında 2,0 kat artışla 1,5 milyar TL'ye yükselirken, 2023 sonunda %20,1 artışla 1,8 milyar seviyesine ulaşmıştır. Aktiflerde yaşanan büyümeye rağmen, NİS/Aktifler oranı son dönemde %35,3'e yükselmiştir. Son dönemde cari oran 1,65 olup, Şirket faaliyetleri için oldukça iyi bir seviyededir. Söz konusu oranlar Şirket'in güçlü likidite yapısını göstermektedir.

**Kısa ve Uzun Vadeli Hedefler:** Şirket 2024 yılında da sektörde öncü olduğu alanlardaki pozisyonu korumayı ve belirlediği alanlarda büyümeye ve gelişmeye devam etmeyi amaçlamaktadır. Değişen müşteri ihtiyaçlarına yönelik aynı hızda aksiyon alarak, her zaman kaliteli ve güvenli hizmet anlayışını benimsemeyi sürdürmeyi hedeflemektedir. Yatırımcılarının yoğun olduğu şehirler başta olmak üzere yeni şubeler açarak hizmet ağını geliştirmeyi planlamaktadır.

QNB Finans Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

<b>(1.000 TL)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>855.811</b>	<b>651.837</b>	<b>1.021.440</b>	<b>5.268.259</b>	<b>4.532.736</b>
Nakit Değerler	349.110	103.641	255.740	1.180.542	679.413
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	422.006	390.716	495.572	2.550.958	2.101.839
İlişkili.Taraf. Ticari Alacaklar	3.388	949	582	544.802	860.759
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>16.540</b>	<b>35.631</b>	<b>53.241</b>	<b>427.034</b>	<b>517.324</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>872.351</b>	<b>687.468</b>	<b>1.074.681</b>	<b>5.695.294</b>	<b>5.050.060</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>-4,31</i>	<i>-20,18</i>	<i>56,32</i>	<i>429,98</i>	<i>-11,33</i>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>607.818</b>	<b>324.360</b>	<b>524.266</b>	<b>3.784.924</b>	<b>2.750.694</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	347.564	86.008	319.599	2.370.168	1.934.354
Ticari Borçlar	229.609	125.878	130.884	1.146.496	496.555
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.497</b>	<b>4.296</b>	<b>7.139</b>	<b>32.992</b>	<b>8.146</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>254.951</b>	<b>358.812</b>	<b>543.409</b>	<b>1.877.378</b>	<b>2.291.220</b>
Brüt Hizmet Gelirleri	143.930	286.165	281.729	1.161.651	1.202.811
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	23.791	35.826	90.864	546.761	1.154.864
<b>Ana Faaliyet Kâr veya Zarar</b>	<b>117.997</b>	<b>227.788</b>	<b>220.466</b>	<b>1.127.110</b>	<b>1.621.512</b>
Faiz Giderleri (-)	40.694	11.648	18.349	276.354	519.363
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	0	0	0	-618.553	-825.977
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>78.218</b>	<b>176.105</b>	<b>183.054</b>	<b>225.253</b>	<b>324.979</b>
Net İşletme Sermayesi	242.908	327.477	496.924	1.483.335	1.782.042
Cari Oran (x)	1,40	2,01	1,95	1,39	1,65
Özkaynak / Aktifler (%)	29,2	52,2	50,5	33,0	45,4