

QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR AAA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 5.04.2024

İstanbul, 4 Nisan 2025- QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca QNB Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. 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 Bank'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: QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., QNB Bank A.Ş. bünyesinden ayrılarak, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, 1996 yılında kurulmuştur. Ana hissedarı, Şirket hisselerinin % 99,80'ini elinde bulunduran QNB Bank A.Ş. olup, Şirket'in nihai hissedarı ise Qatar National Bank'dır. 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 ve risk yönetimi hizmeti konularında faaliyette bulunmaktadır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22 Ocak 2016 tarihinden itibaren, "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir. Şirket'in Türkiye çapında 14 ilde 20 adet şubesi bulunmakta olup, 31.12.2024 itibarıyla 253 personeli mevcuttur. Daha önce "QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş." olan Şirket unvanı, 9.10.2024 tarihinde "QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş." olarak değişmiştir. 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 hacimlerine bakıldığında, 2023 yılında 1,9 trilyon işlem hacmi ve %2,90 Pazar payıyla aracı kurumlar içerisinde 12. sırada yer alırken, 2024 yılında işlem hacmi %17,2 artışla, 2,24 trilyon TL'ye yükselmiş ve %3,26 pazar payıyla 10. sırada yer almıştır. Şirket, Vadeli İşlem hacminde de ülkemizin lider kurumlarından biridir. Şirket, 2023 yılı sonunda bu piyasada 1,45 trilyon TL hacim ve %6,22'lik pazar payıyla 4. sırada yer alırken, 2024 sonunda 2,31 trilyon TL hacim ve %6,99 pazar payıyla 3. sıraya yükselmiştir.

Enflasyon Muhasebesi: Şirket'in 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, Bağımsız Denetçi tarafından TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış, 2023 finansalları enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yeniden değerlendirilmiştir. Bu nedenle, Şirket'in 2023 yılı finansal değerleri önceki dönem raporumuza göre farklılık göstermektedir.

Aktiflerin Gelişimi: Şirket'in geçtiğimiz rapor döneminde 5,05 milyar TL olan 2023 yılı aktif büyüklüğü, enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda yeniden değerlendirilmiş ve 7,29 milyar TL olarak güncellenmiştir. Aktif büyümesi 2024 sonunda %4,2 düzeyinde kalmış ve aktif büyüklüğü 7,60 milyar TL olmuştur. Son dönemde, piyasa şartlarına bağlı olarak özellikle Şirket'in müşterilerine sağladığı kredi hacmindeki azalma, aktif büyümesinin de yavaşlamasına neden olmuştur. Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan olan ticari alacağı, 2024 sonunda sadece %1,5 artarak, 3,08 milyar TL olmuştur. Bu dönemde, kredili müşterilerden olan alacaklar yılbaşına göre %17,5 azalarak, 2,40 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket'in 2024 sonundaki toplam varlıklarının %40,5'ini ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, %22,6'sını ilişkili taraflardan ticari alacaklar, %10,4'ünü nakit ve benzerleri değerler, %15,7'sini finansal varlıklar ve %10,8'ini diğer varlıklar oluşturmaktadır.

Artan Hasılat ve Gelirler: Şirket, kendi adına hazine işlemleri yapan (hisse senedi ve borçlanma araçları alım-satımı) bir yapıdadır. Şirket, 2024 yılında söz konusu finansal araçların 184,9 milyar TL tutarında satışını gerçekleştirmiş ve bu işlemlerden 721,2 milyon TL brüt kâr elde edilmiştir. Diğer yandan, yılsonunda müşterilere sağlanan kredi bakiyesindeki azalışa rağmen, 2024 yılında yüksek seviyelerde seyreden piyasa faiz oranlarının etkisiyle, müşterilerden elde edilen faiz gelirleri %25,5 artarak, 2,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Ancak, 2024 yılında sınırlı büyüyen işlem hacimleri nedeniyle, brüt hizmet gelirlerinde yeniden güncellenen 2023 rakamlarına göre %8,8 daralma yaşanmış ve 1,6 milyar TL brüt hizmet geliri elde edilmiştir. Şirket'in ana faaliyet kârındaki büyüme, karşılaştırmalı 2023 yılı verilerinin de sunum endeksi ile iletildiğinin sonucu olarak hizmet gelirlerindeki daralmanın etkisiyle, %4,3 ile sınırlı kalmış ve 2024 yılında 2,44 milyar TL ana faaliyet kârı elde edilmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulanması nedeniyle, 2024 1,05 milyar TL net parasal pozisyon kaybı kaydedilmesine rağmen, azalan finansman giderleri etkisiyle Şirket'in dönem sonu net kârı, 2024'de %84,2 artışla, 864,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Sermaye ve Fonlama Yapısı: QNB Yatırım, varlıklarını ağırlıklı olarak finansal borçlanma ve özkaynaklarıyla finanse etmektedir. Müşterilere sağlanan krediler ağırlıklı olarak, kısa vadeli finansal borçlanmayla fonlanmaktadır. Son dönemde ise, Şirket'in finansal borçlanması, müşterilere sağlanan kredilerdeki düşüş sonucunda %23,2 azalarak, 2,15 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket'in özkaynakları, incelenen her dönem elde edilen dönem sonu kârlarıyla yükselmiştir. 2024 sonunda özkaynaklar %30,3 büyümeye, 4,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, sınırlı büyüyen aktifler ve yükümlülükler etkisiyle, özkaynakların aktiflere oranı, 2024 sonunda oldukça yüksek olan %56,8 seviyesine yükselmiştir.

Yüksek Likidite: Önceki dönemlerde de yüksek seviyede bulunan Net İşletme Sermayesi (NİS), 2024 yılında %32,5 artışla, 3,4 milyar TL'ye yükselirken, NİS/Aktifler oranı son dönemde %44,9 seviyesine ulaşmıştır. Son dönemde, cari oran 2,06 olup, Şirket faaliyetleri için oldukça iyi bir seviyededir. Söz konusu oranlar Şirket'in güçlü likidite yapısını göstermektedir.

Kısa ve Uzun Vadeli Hedefler: Şirket 2025 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.

QNB Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

| (1.000 TL) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Dönen Varlıklar | 651.837 | 1.021.440 | 5.268.259 | 6.544.309 | 6.636.155 |
| Nakit Değerler | 103.641 | 255.740 | 1.180.542 | 980.928 | 791.418 |
| Kısa Dönem Ticari Alacaklar | 390.716 | 495.572 | 2.550.958 | 3.034.609 | 3.079.268 |
| İlişkili.Taraf. Ticari Alacaklar | 949 | 582 | 544.802 | 1.242.754 | 1.716.880 |
| Duran Varlıklar | 35.631 | 53.241 | 427.034 | 746.906 | 959.146 |
| Aktif Toplamı | 687.468 | 1.074.681 | 5.695.294 | 7.291.214 | 7.595.301 |
| <i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i> | <i>-20,18</i> | <i>56,32</i> | <i>429,98</i> | <i>28,0</i> | <i>4,2</i> |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 324.360 | 524.266 | 3.784.924 | 3.971.417 | 3.227.233 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 86.008 | 319.599 | 2.370.168 | 2.793.137 | 2.148.143 |
| Ticari Borçlar | 125.878 | 130.884 | 1.146.496 | 736.926 | 580.928 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 4.296 | 7.139 | 32.992 | 11.761 | 56.910 |
| Özkaynaklar | 358.812 | 543.409 | 1.877.378 | 3.308.036 | 4.311.158 |
| Brüt Hizmet Gelirleri | 286.165 | 281.729 | 1.161.651 | 1.736.604 | 1.583.016 |
| Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri | 35.826 | 90.864 | 546.761 | 1.667.379 | 2.092.914 |
| Ana Faaliyet Kâr veya Zarar | 227.788 | 220.466 | 1.127.110 | 2.341.119 | 2.440.517 |
| Faiz Giderleri (-) | 11.648 | 18.349 | 276.354 | 749.849 | 522.211 |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) | 0 | 0 | -618.553 | -1.192.535 | -1.048.061 |
| Net Kar / Zarar | 176.105 | 183.054 | 225.253 | 469.201 | 864.100 |
| Net İşletme Sermayesi (Bin TL) | 327.477 | 496.924 | 1.483.335 | 2.572.891 | 3.408.922 |
| Cari Oran (x) | 2,01 | 1,95 | 1,39 | 1,65 | 2,06 |
| Özkaynak / Aktifler (%) | 52,2 | 50,5 | 33,0 | 45,40% | 56,76% |