



30.10.2025

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA-

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

30.10.2026

TT FİNANSMAN A.Ş.

Gayrettepe Mahallesi, Vefabayırı
Sokak No:2 Beşiktaş- İstanbul 34350

Tel: +90 (212) 216 42 16

<https://turktelekomfinansal.com/>

TT FİNANSMAN A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

TT Finansman A.Ş., ("TT Finansman", "TTFIN" veya "Şirket") tüketici finansmanı hizmetleri sağlamak amacıyla 2022 yılı Ekim ayında gerekli yasal düzenlemeler doğrultusunda kurulmuştur. 07.01.2023 tarihli 32066 sayılı Resmi Gazetede, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 29.12.2022 tarihli 10463 sayılı TT Finansman A.Ş.'ye faaliyet izni verilmesine ilişkin kararı yayımlanmıştır.

TT Finansman A.Ş., sektör ihtiyaçlarına ve müşteri beklentilerine cevap verebilmek adına öncelikli olarak Türk Telekom Grup bayilerinde bireysel abonelerine cihaz finansmanı sunmayı hedeflediğini, sonraki aşamada iş modelini genişleterek, bireysel abonelere dijital kanallar ve e-ticaret entegrasyonlarıyla ulaşmanın yanı sıra KOBİ ve ticari-kurumsal abone segmentlerine de finansal çözümler sunmayı planladığını beyan etmiştir.

Şirket'in tek hissedarı TTG Finansal Teknolojiler A.Ş. olup, nihai pay sahibi Türk Telekomünikasyon A.Ş.'dir.

Ana ortağın ve Şirket'in yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve Şirket'in taşıdığı finansal ve operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu (TR) AA- ve kısa vadeli notu (TR) A1+ olarak belirlenmiştir.

Görünüm

Finansal Kurumlar Birliği ("FKB") verilerine göre; Banka Dışı Finansman Sektörünün yaşayan kredi stoku (Net), 2024 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %55,7, 2025 yılı 2.çeyrek sonunda önceki yılın aynı dönemine göre %58,4 oranında artmıştır. Şirket'in faaliyet gösterdiği elektronik ile sigorta ve diğer ürünler toplamı FKB sınıflandırmasında mikro krediler olarak yer almakta ve 2024 yıl sonu itibarıyla sektörün toplam finansman alacaklarının %8,4'ünü oluşturmaktadır. Mikro krediler için finansman alacakları, 2024 yılı sonunda bir önceki yıl sonuna göre %46,9 oranında artarak 15,2 milyar TL'ye, 2025 yılı 2.çeyrek sonunda ise önceki yılın aynı dönemine göre %42,5 oranında artarak 18,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Sektörün yeni açılan kredileri, 2024 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %53,7 oranında artarak 288,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in faaliyet gösterdiği elektronik ürünler finansmanı 2024 yılı sonunda yeni açılan finansman kredilerinin %6,4'ünü oluşturmaktadır. Elektronik ürünler için yeni açılan krediler, 2024 yılı sonunda bir önceki yıl sonuna göre %64 oranında artarak 18,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 2.çeyrek sonunda ise önceki yılın aynı dönemine göre %45,3 oranında artarak 11,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2022 yılında 50,5 milyon TL sermaye ile kurulan Şirket'in sermayesi, 2023 yılında nakden gerçekleştirilen sermaye artışıyla 200 milyon TL'ye çıkarılmıştır. Şirket, faaliyetlerine başladığı 2023 yılı sonunda net kredi alacakları 39,4 milyon TL olarak gerçekleşirken 2024 yılı sonunda 5,7 kat artarak 263,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı sınırlı denetimden geçmiş finansal sonuçlara göre ise Şirket'in net kredi alacakları 552,3 milyon TL'dir. 2024 yılı sonunda 20,9 milyon TL net kâr açıklayan TTFIN'in 2025 yılı 2.çeyrek sonunda 18,7 milyon TL net kâr elde ederek neredeyse geçen yıl sonu elde edilen kârı şimdiden elde ettiği görülmüştür.

Sektörün sorunlu kredi rasyosu¹ ("NPL") 2024 yılında %1,9 ve 2025 yılı 2.çeyrek sonunda %2,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in NPL rasyosu ise sırasıyla %1,0 ve %2,1 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla yabancı para pozisyonu taşımayan TTFIN'in gelir tablosunun, olası kur ataklarına karşı bir hassasiyeti yoktur. Faiz riskinin ise yönetilebilir seviyelerde olduğu değerlendirilmektedir.

¹ NPL oranı: $\frac{\text{Takipteki Krediler}}{\text{Kredi Alacakları} + \text{Takipteki Krediler}}$ şeklinde hesaplanmıştır.

Belirtilen faktörlerin yanı sıra TT Finansman'ın güçlü sahiplik yapısı, etkin risk, vade ve maliyet yönetimi ile finansmana erişim kabiliyeti değerlendirmeye dahil edilerek Şirket'in görünümü "**Stabil**" olarak belirlenmiştir. Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharing.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, TT Finansman A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de TT Finansman A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2025, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kredi Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve TT Finansman A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com