

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Gedik Yatırım
Menkul Değerler
A.Ş.’nin konsolide
yapısının gözden
geçirilmesi sürecinde;**

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu
**‘AA (Trk)’ olarak
görünümünü ise ‘Stabil’
olarak teyit etti.**

Uluslararası Yabancı Para
Notu’nu ise **‘BBB-’** olarak
görünümünü ise **‘Negatif’**
olarak teyit etti.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
		Negatif	Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Aracılık

Rapor Tarihi: 11/04/2019

Analist(ler)

Şevket GÜLEÇ

+90 212 352 56 73

sevket.gulec@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 11 Nisan 2019

JCR-Eurasia Rating, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ni gözden geçirme sürecinde, yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirilerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘AA (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise ‘A-1+(Trk)’ olarak, görünümünü ise ‘Stabil’ olarak teyit etmiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan ‘BBB-’ olarak, görünümünü ise ‘Negatif’ olarak teyit etmiştir.

27 yıllık faaliyet geçmişine ve sektörün eski ve öncü kuruluşlarından biri olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sahip olduğu geniş şube ağı, pay, vadeli işlemler ve opsiyon piyasası ile kaldıraçlı işlemler piyasalarındaki yüksek işlem hacimleri, yüksek öz-kaynak düzeyi gibi göstergeler açısından, banka sahipliği dışında kalan aracı kuruluşlar arasında en ön sıralarda yer almaktadır. “Geniş Yetkili Aracı kurum” olarak hisse senedi alım satım aracılığı, halka arza aracılık, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, türev araçların alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım satım işlemleri ve Yatırım bankacılığı gibi geniş bir alanda güçlü, modern ve öncü teknolojik altyapısı ile hizmet sunan Gedik Yatırım, hisse senedi işlem hacmi bakımından, bağlı ortaklığı Marbaş A.Ş.’nin hisse senedi işlem hacmi dahil edildiğinde 2018 yılında da tüm aracı kuruluşlar arasında 3. sıradadır.

2018 yılında ürettiği aracılık hizmet gelirlerindeki artış yanında özellikle faiz gelirlerindeki yüksek artış sayesinde firmanın net karı bir önceki yıla nazaran önemli ölçüde büyüme göstermiş, varlık ve öz kaynak karlılık oranları bir önceki yıla kıyasla yaklaşık iki katına çıkmıştır. Likidite seviyesi ve sermaye yeterlilik tabanı yasal düzenlemeler ile getirilen asgari oranların üzerinde olan firma mevcut sermayeleşme düzeyi ile ek sermaye ihtiyacı duymadan daha fazla büyüme imkânına sahiptir. Bir önceki yıla nazaran sorunlu alacak portföyü önemli oranda artış göstermesine karşın tamamına karşılık ayrılması yanında, halen sorunlu alacak portföyünün aktif ve öz kaynak büyüklüklerine oranı oldukça düşüktür. Firma 2012 yılından beri gerçekleştirdiği değişik vadelerdeki bono ihraçları ile kaynaklarını çeşitlendirmekte olup önümüzdeki dönemde de bu alanı etkin olarak kullanmayı planlamaktadır. Kar odaklı büyüme stratejisi doğrultusunda, 2018 yılında da bir miktar pay piyasası işlem hacmi Pazar payındaki daralmaya karşın, karlılık seviyelerindeki iyileşme, karın önemli ölçüde bünyede tutularak öz kaynak seviyesinin desteklenmesi, risk yönetimine verdiği önem ile toplam gelirin toplam gideri karşılama oranındaki iyileşmenin devam etmesi firmanın uzun vadeli notunun teyidinin ana girdileri olmuştur. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Diğer taraftan, firmanın uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notları; aktif ve öz kaynak karlılığı, sermayeleşme düzeyi, fon kaynaklarına ulaşma becerisi, geniş şube ağı, aktif büyüklüğü ve kompozisyonu, küresel ve yerel faktörlerden kaynaklanan politik ve ekonomik risklerin firma bilançosu üzerine olası etkileri dikkate alınarak, ülke notu tavanı olan **‘BBB-’** olarak belirlenmiştir. Firmanın içsel kaynak yaratma düzeyi, karlılık göstergeleri, sermaye yeterlilik tabanı ve likidite rasyoları, aktif kalitesi, pazar payı ve sektörel gelişmeler, firmanın not ve görünümdeki değişiklikleri belirleyici unsurlar olarak JCR-ER tarafından önümüzdeki dönemde de yakından izlenecek hususlar arasında yer almaktadır.

Sn. Erhan TOPAÇ direkt ve dolaylı yoldan şirket hisselerinin %74.72 ünü kontrol etmekte olup, ilgilinin finansal gücünün yeterliliği, firmayı destekleme arzusu ile operasyonel destekleme gücünün seviyesi dikkate alınarak, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin “Desteklenme Notu” kategorisinde notu **(2)** olarak korunmuştur. Diğer taraftan, ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma gücü, aktif kalitesi, sermayeleşme düzeyi, iş hacmi ve pazardaki güçlü konumu ile sektördeki öncü rolü, kurumsal yapısı ve güçlü teknolojik altyapısı dikkate alınarak **(AB)** olarak teyit edilmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki **(AB)** notu JCR Eurasia Rating’in notasyon sisteminde “Yüksek” düzeyi işaret etmekte olup kurumun dış destek olmadan da yükümlülüklerini rahat bir şekilde yerine getireceğini gösterirken, destek kategorisindeki **(2)** notu da dış destek ihtimalinin “Yeterli” seviyede olduğunu göstermektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Şevket GÜLEÇ ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu