

**JCR Eurasia Rating**"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd." **RATING BİLDİRİM FORMU**

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza No:4 Kat:12 Şişli - İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 20 NİSAN 2020 / 88 /15:00
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

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)**', görünümünü ise '**Stabil**' olarak teyit etmiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ülke tavanı olan '**BB+**' olarak, görünümünü ise '**Negatif**' olarak belirlemiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB+ (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB+ (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: AA (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+ (Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Çeyrek asrı aşan faaliyet geçmişi ile sektörün eski ve öncü kuruluşlarından biri olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sahip olduğu geniş şube ağı, pay, vadeli işlemler ve opsiyon 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 2019 yılında da tüm aracı kuruluşlar arasında 4. sırada, banka kökenli olmayan aracı kuruluşlar arasında ise 1. sıradadır.

2019 yılında bir önceki yıla nazaran net karını menkul kıymet değerlendirme kazançları ve kur farkı gelirlerin de katkısıyla iki katından fazla artıran firma, ödenmiş sermayesini içsel kaynaklardan karşılamak suretiyle 67.4mn TL' den 120mn TL'na çıkarma kararı almıştır. 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. Firma 2012 yılından beri gerçekleştirdiği değişik vadelerdeki bono ihraçları ile kaynaklarını çeşitlendirmekte olup önümüzdeki dönemde de bu alanı etkin olarak kullanmayı planlamaktadır.

2019 yılında da pay piyasası işlem hacmi pazar payındaki daralmanın devam etmesine karşın, kar odaklı büyüme stratejisi doğrultusunda karlılık seviyelerindeki önemli düzeyde iyileşme, varlık kalitesi, gelecek dönem karlılık projeksiyonları, sermayeleşme düzeyi, risk yönetimine verdiği önem ile toplam gelirin toplam gideri karşılama oranındaki iyileşmenin devam etmesi firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun 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. İhraç ilişkili 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 "**BB+**" olarak belirlenmiştir. Firmanın içsel kaynak yaratma düzeyi, karlılık göstergeleri, sermaye yeterlilik tabanı ve likidite rasyoları, aktif kalitesi, pazar payı ve sektörel gelişmeler ile dünyayı etkisi altına alan ekonomik ve sosyal hayatı durma noktasına getiren Covid-19 pandemisinin finansallarda meydana getireceği değişim firmanın not ve görünümündeki değişiklikleri belirleyici unsurlar olarak JCR-ER tarafından önümüzdeki dönemde yakından izlenecek hususlar arasında yer alacaktır.

Sr. Erhan TOPAÇ direkt ve dolaylı yoldan şirket hisselerinin %70.53 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**Dr. Feyzullah YETGİN****Genel Müdür**