

“

JCR
Eurasia Rating,

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

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu
‘AA- (Trk)’ den ‘AA
(Trk)’ seviyesine revize
etti.

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

Tüm Notlara ilişkin
görünümleri ise **‘Stabil’**
olarak belirledi.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	Stabil	Stabil
Ulusal	Ulusal Not	-	-
	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: 04/04/2018

Analist(ler)

Şevket GÜLEÇ

+90 212 352 56 73

sevket.gulec@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 04 Nisan 2018

JCR-Eurasia Rating, **Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ni** gözden geçirme sürecinde, yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘AA- (Trk)’** dan **‘AA (Trk)’** ya revize etmiş, görünümünü ise **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **‘BBB-‘** olarak, görünümünü ise **‘Stabil’** olarak teyit etmiştir.

Sektörün en eski ve öncü kuruluşlarından biri olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sahip olduğu geniş şube ağı, pay ve kaldıraçlı işlemler piyasasındaki yüksek işlem hacimleri, öz-kaynak düzeyi, varlık büyüklüğü 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 bir önceki sene olduğu gibi 2017 yılında da tüm aracı kuruluşlar arasında ilk sıradadır.

2017 yılı başında kaldıraçlı işlemlere yönelik olarak yürürlüğe konulan kısıtlayıcı düzenlemeler hem firmanın hem de sektörün bu alandan sağladığı komisyon gelirlerini baskıladığı gibi sektördeki istihdamı da ciddi oranda daraltmıştır. Bu alana yönelik olarak mevcut düzenlemenin devam etmesi durumunda 2018 yılı kaldıraçlı işlem hacmi ve komisyon gelirlerindeki baskılanma devam edecektir. Firmanın 2017 yılında ürettiği aracılık hizmet gelirleri bir önceki yıla kıyasla bir miktar daralma gösterse de faaliyet giderlerindeki iyileşme yanında faiz gelirlerindeki artış ile kur farkı zararlarının önemli oranda azaltılması sayesinde bir önceki yılda karşılaşılan zararın aksine önemli tutarda kar elde edilmiş ve karlılık rasyoları tekrar yukarı yönlü ivmelenmiştir. 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. Firmanın varlık kalitesi yüksek seviyede olup, bir önceki yıla nazaran aynı seviyedeki sorunlu alacak portföyü ve tamamına karşılık ayrılması yanında, sorunlu alacak portföyünün aktif ve öz kaynak büyüklüklerine oranı da oldukça düşük seviyededir. 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, 2017 yılında bir miktar pay piyasası işlem hacmi Pazar payındaki daralmaya karşın, karlılık seviyelerindeki iyileşme, karın bünyede tutularak öz kaynak seviyesinin desteklenmesi, risk yönetimi alanındaki uygulamalar ile toplam gelirin toplam gideri karşılama oranındaki iyileşme, firmanın uzun vadeli notunun yukarı yönlü revizesinin 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 değerlendirilmeleri 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 yakından izlenecek hususlar arasında yer alacaktır.

8 Aralık 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile, Gedik Yatırım Holding şirketteki hisse oranını %25 ten, Hakkı GEDİK’e ait olan % 27 hissesinin satın alınması suretiyle %52’ye çıkarma kararı almıştır. İşlemlerin tamamlanması ile birlikte Erhan TOPAÇ direk ve dolaylı yoldan şirket hisselerinin %69.83’ ünü kontrol edecektir. Hisse devri akabinde, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin “Desteklenme Notu” kategorisinde notu, ortaklık yapısında kontrolü elinde bulunduracak olan Erhan TOPAÇ’ın finansal gücünün yeterliliği ve firmayı destekleme arzusu ile operasyonel destekleme gücünün seviyesi dikkate alınarak **(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 yükümlüklerini 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