



12 Mayıs 2026

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA+

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

12 Mayıs 2027

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Altayçeşme Mah. Çamlı Sok.
Pasco Plaza, No: 21, İç Kapı No: 45,
Kat: 10-11-12 Maltepe, İstanbul

Tel: 0 (216) 453 00 00

<https://gedik.com/>

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Gedik" veya "Grup"), 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili, sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetler ile ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1991 yılında Gedik Menkul Değerler Anonim Şirketi unvanıyla kurulmuştur. Şirket'in unvanı 11 Haziran 1998 tarihinde Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve "Faaliyet Esasları Hakkında Tebliği kapsamında "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyet göstermektedir. Rapor tarihimiz itibarıyla 44 şubesiyle hizmet veren Gedik, işlem aracılığı, portföy aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, halka arza aracılık ve sınırlı saklama hizmeti vermektedir.

1991 yılında kurulan Grup'un %84,87 pay ile ana ortağı Inveo Yatırım Holding A.Ş.'dir. Gedik'in konsolide mali tablolarında, %20,0 pay sahibi olduğu iştiraki Misyon Yatırım Bankası A.Ş. özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarda gösterilirken, Grup'un iştirak ettiği Marbaş Menkul Değerler A.Ş., GYT Bilişim ve Ticaret A.Ş., Fanchain Teknoloji A.Ş., Ichain Yatırım Holding A.Ş., Turpe Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve GY Varlık Kiralama A.Ş. ise konsolidasyona dahil edilmiştir. Gedik'in kalan %15,13'lik payı "GEDİK" kodu ile BIST'te halka açık işlem görmektedir.

Grup'un genel merkezi İstanbul'da bulunmaktadır. Gedik, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 663 personel istihdam etmektedir (2024/12: 721).

Grup'un pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı ve kurumsal yapısının tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler, Grup'un taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde 2025 yılı finansal sonuçları da dikkat alınarak uzun vadeli notu **(TR) AA+** ve kısa vadeli notu **(TR) A1+** olarak güncellenmiştir.

Önceki Not (12 Mayıs 2025):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla, finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Grup'un hasılatı 2025 yıl sonunda bir önceki yıla göre %343,8 oranında artarak 433,7 milyar TL seviyesine yükselmiştir (2024/12: 97,7 milyar TL). Satışların maliyeti aynı dönemde %358,7 oranında artış göstererek 429,8 milyar TL seviyesine ulaşmıştır (2024/12: 93,7 milyar TL); her iki kalemtedeki artışın temel belirleyicisi devlet tahvili işlemlerindeki artış olmuştur. Bununla birlikte satışların maliyetindeki artışın hasılatın üzerinde gerçekleşmesi sonucu brüt kar %2,3 oranında gerileyerek 3,9 milyar TL seviyesine düşmüştür (2024/12: 4,0 milyar TL). Faaliyet giderlerinin yatay seyretmesine rağmen brüt kardaki zayıflama net esas faaliyet karını %7,2 oranında azaltırken, esas faaliyet karı %29,0 artış göstermiş olup bu artışın temel sürükleyicisi esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde kaydedilen yükseliş olmuştur. Söz konusu artış büyük ölçüde faiz gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Finansman gelirlerindeki düşüşe rağmen, enflasyon muhasebesi kapsamında Grup'un net parasal varlık pozisyonu taşımasına bağlı olarak oluşan net parasal pozisyon kayıpları 824,5 milyon TL seviyesine gerilemiştir (2024/12: 1,3 milyar TL), bu durum karlılığı desteklemiştir. Bu doğrultuda vergi öncesi kar %115,1 artarak 1,8 milyar TL seviyesine yükselmiştir (2024/12: 844,9 milyon TL) ve net dönem karı %208,1 artışla 1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2024/12: 489,8 milyon TL). Bu kapsamda, net karlılıktaki artış esas olarak faiz gelirlerindeki yükseliş ve enflasyon muhasebesi

kaynaklı parasal pozisyon etkilerinden destek bulurken, devlet tahvili işlemlerindeki artış faaliyet hacmini belirgin şekilde artırmış ancak brüt karlılık üzerinde sınırlı ölçüde baskı oluşturmuştur.

Grup 2025 yıl sonu aktifleri 2024 yıl sonuna kıyasla %20,8 artarak 24,5 milyar TL'ye ulaşmıştır (2024: 20,2 milyar TL). Grup'un dönen varlıkları, ilgili iki dönem itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olup likidite göstergeleri olumludur.

TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği) tarafından en son açıklanan 2025 yılı 3.çeyrek solo finansal verilerine göre; sektör karlılığı %46,0 oranındadır. Ayrıca aynı dönem sektör aktiflerinin %2,1'i, özkaynaklarının %2,2'si, operasyonel gelirinin %1,4'ü ve net karın %1,8'i Gedik tarafından gerçekleştirilmiştir.

Bağımsız denetim raporu verilerine göre, 2025/12 itibarıyla Şirket'in net yabancı para pozisyonu (+) 26,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024/12: (+) 28,9 milyon TL). Yabancı para pozisyonunun ağırlıklı olarak varlık tarafında yoğunlaştığı görülmektedir. Şirket yetkilileri, kur riskinin yönetimi kapsamında spot döviz alım/satım işlemleri ile forward işlemlerinin kullanıldığını belirtmiştir. Bu çerçevede kur riskinin söz konusu türev işlemler aracılığıyla hedge edilmektedir.

Grup'un toplam finansal borçlarının %99,4'ü kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup, kısa vadeli borçlanmaların %71,9'u borsa para piyasasına borçlar, %16,3'ü finansman bonosundan borçlar, %11,3'ü banka kredileri ve kalanı kiralama işlemlerinden borçları içermektedir. Uzun vadeli finansal borçlarının tamamı kiralama işlemlerinden borçlanmalardan oluşmaktadır.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, Gedik'in güçlü ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş fonlama stratejisi ve finansmana erişim kabiliyeti değerlendirmeye dahil edilerek Grup'un görünümü "**Stabil**" olarak teyit edilmiştir. Diğer yandan, küresel para ve sermaye piyasalarında görülen gelişmelerin ekonomik sonuçları tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Grup'a olası etkileri değerlendirilecektir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, 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/yavru şirket ilişkileri 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.saharating.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 devlet 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 etkilenme 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Gedik Yatırım Menkul Değerler 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).

©2026, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kredi Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Merve Durusoy İnan
mdurusoy@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Sühan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnan
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