

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A-**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**  
Görünüm: **Durağan**

**Önceki Not:**

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 10.11.2022

**İstanbul, 10 Kasım 2023-** Global Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Global Menkul veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimle faaliyet göstermesi, çeşitlendirilmiş iş modeli, güçlü bir ortaklık yapısının bulunması, yüksek likidite ve yapılan teknoloji yatırımlarının verimliliğe pozitif etkisi notu destekleyen unsurlardır. Sektör ortalamasının altında kalan özkaynakları, sektör genelinin altında gelişen işlem hacimleri ve hizmet gelirleri ile şube ağınının kısıtlı olması notu baskılayan faktörler olmuştur. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Şirket Profili:** Şirket, 1990-2004 yılları arasında faaliyetlerini Global Yatırım Holding bünyesinde sürdürmüştür. 2004 yılında Global Menkul'ün kurulması ile aracı kurum faaliyetleri Şirket bünyesine devredilmiştir. Geniş yetkili aracı kurum belgesine sahip olan Şirket; işlem aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık ve sınırlı saklama hizmetlerini müşterilerine sunmaktadır. Şirket kaldıraçlı alım-satım işlemleri yapmamaktadır. Global Menkul, 30.09.2023 itibariyle İstanbul'daki genel merkezinin yanı sıra İzmir, Denizli ve Ankara'da bulunan toplam dört şubesi ve toplam 121 çalışanıyla faaliyet göstermektedir. Ayrıca, 2023 yılı Ekim ayında Bursa Şubesi faaliyete geçmiş olup, toplam şube sayısı beşe yükselmiştir. 2011 yılında hisselerinin %25,0'ı halka açılmış olan Şirket, güçlü bir kurumsal yapıya sahiptir. Global Menkul'ün iştiraki olduğu Global Yatırım Holding, 1990 yılında aracı kurum olarak kurulmuş olup, son 14 yıl içinde çeşitli faaliyet alanlarında çalışan bir holdinge dönüşmüştür. Liman işletmeciliği, enerji, gayrimenkul ve banka dışı finans olmak üzere dört ana alanda faaliyet göstermektedir. Haziran 2023 itibariyle 32,2 milyar TL aktif büyüklüğü ve 5,2 milyar TL özkaynaklara sahip olan Global Yatırım Holding'in Global Menkul'e gerektiğinde destek verebilecek finansal güce ve isteğe sahip olduğu düşünülmektedir.

**İşlem Hacimlerindeki Gelişim:** Şirket 2021 yılı sonunda pay piyasası işlem hacimlerinde 21. sıradayken, 2022 yılı sonunda 378,9 milyar TL işlem hacmiyle 22. sırada yer almıştır. Sektör genelinde pay piyasası işlemleri %137,0 büyürken, Şirket'in sağladığı büyüme %53,0 ile sınırlı kalmıştır. VİOP'da ise 2022'de sektör genelinde işlem hacimleri %76,0 büyürken, Global Menkul'ün bu piyasadaki işlem hacmi %56,2 artışla 121,8 milyar TL'ye yükselmiş ve işlem hacmi sıralamasına göre 24. sıradaki yerini korumuştur. Şirket 2023 yılı ilk altı ayında pay piyasasında 211,1 milyar TL işlem hacmi ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %50,8 artış sağlarken, sektör genelinde büyüme %113,0 olmuştur. Global Menkul VİOP işlemlerinde ise, 2023 Haziran sonunda %41,8 ile sektör geneline yakın bir işlem hacmi büyümesi elde etmiş ve 72,6 milyar TL tutarında işleme aracılık etmiştir.

**Aktiflerdeki Gelişim:** Artan işlem hacimleri neticesinde Şirket'in aktiflerinde yaşanan büyüme son iki dönemde de devam etmiştir. Global Menkul'ün toplam varlıkları, 2022 yılında %109,5 artışla 1,27 milyar TL'ye yükselirken, Eylül 2023'de ise yıl başına göre %29,5 artışla 1,64 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in aktif büyümesinde en büyük etken, artan kredili işlemler sonucunda büyüyen ticari alacaklardır. Toplam ticari alacaklar 2022 yılında %130,4 büyümeye 1,09 milyar TL'ye yükselirken, 2023 Eylül sonunda %23,2 artışla 1,35 milyar TL olmuştur.

**Hizmet Gelirlerinde Artış:** Bu dönemde alım satım komisyonları %59,9 artışla 107,6 milyon TL yükselirken, müşterilerden alınan faiz gelirleri %51,4 artarak 71,4 milyon TL olmuştur. Şirket'in hizmet gelirleri 2023 yılının ilk üç çeyreği sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,5 kat artarak sektör geneline yakın bir büyüme gerçekleştirmiş ve 308,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Komisyon gelirleri %95,5 artışla 122,3 milyon TL'ye, müşterilerden alınan faiz gelirleri ise 2,2 kat artışla 151,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

**Kârlılıkta Gelişim:** Global Menkul, hizmet gelirlerinde sağlanan artışın etkisiyle 2022 yılında 54,0 milyon TL ve Eylül 2023 sonunda 85,8 milyon TL tutarında dönem net kârı kaydetmiştir. Şirket'in EBITDA'sı ise, 2022 yılında %49,5 artarak 104,0 milyon TL'ye yükselirken, Eylül 2023 sonunda EBITDA'sı 2,3 kat büyüyerek 166,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in EBITDA ve net kâr gelişiminin önümüzdeki dönemlerde de sürmesi beklenmektedir.

**Özkaynak ve Kaldıraç Yapısı:** Elde edilen dönem kârının etkisiyle özkaynaklar 2022 sonunda %80,0 artışla 115,9 milyon TL'ye, 2023 Eylül sonunda ise %71,9 artışla 199,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, özkaynaklarda yaşanan gelişimle birlikte borçluluğun da artıyor olması, Şirket'in özkaynaklarının aktiflere oranının 2022 yılında %9,1'e gerilemesine ve kaldıraç oranının 9,9'a yükselmesine neden olmuştur. Eylül 2023 sonunda özkaynakların aktiflere oranı %12,1'e yükselmiş, kaldıraç oranı ise 7,2'ye gerilemiştir. Ancak bu oranlar halen sektör ortalamasının altındadır. Güçlendirilecek özkaynakların önümüzdeki dönemlerde Şirket'in sektör içerisinde büyümesine ve rekabette daha güçlü bir konuma gelmesine yardımcı olacağı düşünülmektedir.

#### Global Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022	Eylül 23
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>166.658</b>	<b>297.515</b>	<b>416.703</b>	<b>595.684</b>	<b>1.242.853</b>	<b>1.609.409</b>
Nakit Değerler	18.185	29.681	32.699	75.489	98.486	138.628
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	142.460	259.602	365.446	472.249	1.092.188	1.345.110
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>10.960</b>	<b>12.182</b>	<b>8.111</b>	<b>9.014</b>	<b>24.205</b>	<b>31.107</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>177.618</b>	<b>309.697</b>	<b>424.814</b>	<b>604.698</b>	<b>1.267.058</b>	<b>1.640.515</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>42,4</i>	<i>74,4</i>	<i>37,2</i>	<i>42,3</i>	<i>109,6</i>	<i>29,5</i>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>128.394</b>	<b>262.775</b>	<b>345.216</b>	<b>536.435</b>	<b>1.135.340</b>	<b>1.421.188</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.800	32.283	93.085	159.835	219.965	279.440
Ticari Borçlar	118.243	225.830	255.975	364.293	892.902	1.091.683
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.281</b>	<b>2.903</b>	<b>3.767</b>	<b>3.866</b>	<b>15.919</b>	<b>20.150</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>46.943</b>	<b>44.020</b>	<b>61.615</b>	<b>64.396</b>	<b>115.888</b>	<b>199.178</b>
Hizmet Gelirleri*	34.536	35.643	77.362	92.847	128.864	163.551
<b>Net Satışlar</b>	<b>7.722.183</b>	<b>7.424.014</b>	<b>10.801.515</b>	<b>8.280.053</b>	<b>12.070.983</b>	<b>13.861.705</b>
<b>Brüt Satışlar Kâr veya Zarar</b>	<b>45.404</b>	<b>46.688</b>	<b>93.997</b>	<b>140.958</b>	<b>210.661</b>	<b>311.112</b>
Faaliyet Giderleri (-)	37.328	42.003	61.198	73.789	115.709	163.112
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>3.800</b>	<b>1.811</b>	<b>17.861</b>	<b>2.795</b>	<b>54.009</b>	<b>85.750</b>
Sermaye Yeterlilik Tabanı	32.143	29.478	34.551	41.597	60.487	116.258
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	2,8	6,0	5,9	8,4	5,0	3,5
Özkaynak / Aktifler (%)	26,4	15,8	16,5	10,6	9,1	12,1

\*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhil değildir.