

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK		
Mevcut Fiyat (TL)	553.00		
Hedef Fiyat (TL)	774.20		
Getiri Potansiyeli (%)	40%		
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	198.25	629.19	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	130		
Sermaye (mln TL)	53		
Pazar	Yıldız Pazar		

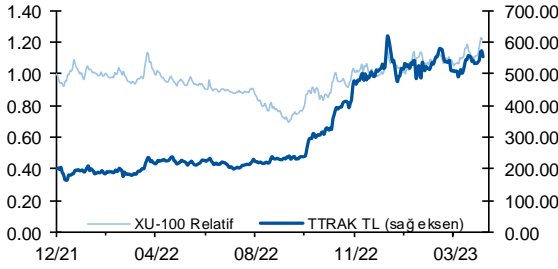
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,513		
Hedeflenen Piyasa Değeri	41,318		
Net Borç	-1,340		
Firma Değeri	28,173		

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	5%	157%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	15%	18%	30%	3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 26 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

Türk Traktör (TTRAK TI)

Finansallar çeyrekssel ve yıllık bazda artışta

Değerlendirme: Olumlu

Türk Traktör 1Ç23'de 9.524 milyon TL satış geliri (Konsensus: 9.040 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.951 milyon TL), 1.815 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.402 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.576 milyon TL) ve 1.398 milyon TL net kar (Konsensus: 1.120 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.127 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrekssel ve yıllık bazda artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

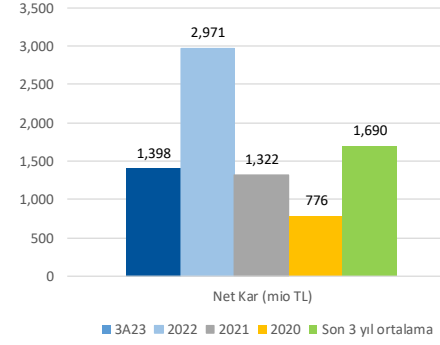
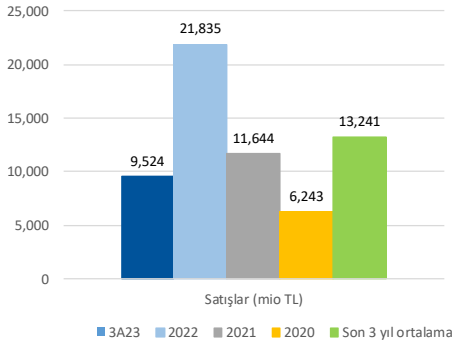
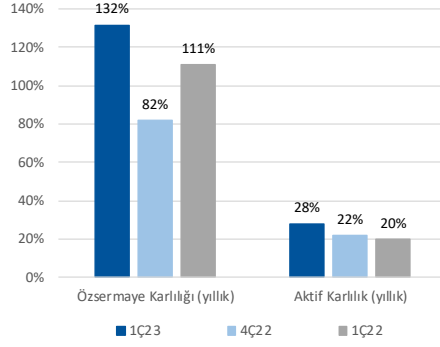
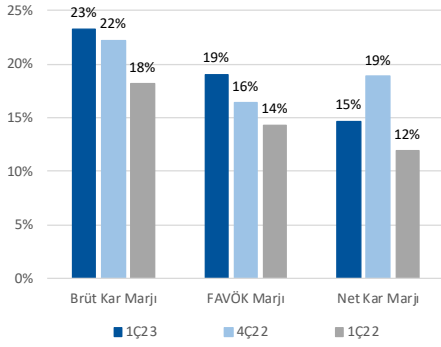
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %139 artarak 9.524 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %32 artmıştır. Söz konusu artış üzerinde, **traktör ve traktör dışı segmentlerde** görülen **hacim artışlarının ve fiyatlama stratejisinin** etkili olduğunu söyleyebilmek mümkündür.
- Şirket'in traktör üretim ve satış adetlerini çeyrekssel bazda incelediğimizde; 1Ç22'de 11.427 adet olarak gerçekleşen traktör üretiminin 1Ç23'te 13.625'e, traktör satış adetinin ise 11.147'den 14.212'ye ulaştığı görülmektedir. Söz konusu rakamları Türkiye geneli için değerlendirdiğimizde; Türkiye'de 2023 yılının ilk çeyreğinde toplam 24.014 adet traktör üretimi yapıldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, Şirket, **Türkiye'de üretilen toplam traktör adetinin %57'sini karşılayabilecek kapasiteye sahiptir.** Şirket'in mevcut kapasitesini hem yurt içi hem de yurt dışı pazarda kullanabiliyor olması, çeyrekssel ve yıllık bazda görülen finansal artışları desteklediği yönünde yorumlanabilir. Diğer taraftan, **traktör harici segmentlerde görülen satışların da yıllık bazda artış gerçekleştirmesi, Şirket'in satış gelirlerini artırma noktasında destek sağlamıştır.** Türk Traktör, traktör dışı gelirlerini yıllık bazda %146 artırmıştır.
- Ayrıca Türk Traktör, TÜİK tarafından aylık bazda paylaşılan raporlarda, pazar adetlerinin kendi beklentilerinin üzerinde gelmesi neticesinde 2023 yılına ilişkin öngörülerinde revizyona gitmiştir. Bu paralelde Şirket, **2023 beklentilerini** aşağıdaki şekilde tahmin etmektedir;
 - Türkiye Traktör pazar büyüklüğünün 59.000-65.000 adet aralığında gerçekleşmesi (öncesi 57.000-63.000 adet aralığıydı),
 - İç piyasa traktör satışlarının 28.000-32.000 adet aralığında gerçekleşmesi (öncesi 27.000-31.000 adet aralığıydı),
 - İhraç traktör satışlarının 17.250-19.250 adet aralığında gerçekleşmesi,
 - Yatırım harcamalarının 1.000-1.300 milyon TL civarında olması.
- Türk Traktör, fiyatlamadan gelen pozitif etki ve elverişli ürün dağılımı yapısı sayesinde, 2023 yılının ilk çeyreğinde 2.218 milyon TL brüt kar sağlamıştır. Rakam, çeyrekssel bazda %38, yıllık bazda %207 artışa tekabül etmektedir.

- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %218 artışla 1.815 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4.7 puan artış göstererek %19,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %193, çeyreksel bazda %3 artarak 1.398 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 1Ç22'de 74 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 27 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 947 milyon TL olan net nakit pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 1.340 milyon TL olmuştur. 1Ç23'de net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,3x).
- Genel değerlendirme: **Mevcut durumda Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımız 774,20 TL olup, önerimiz ise AL yönünde.** Şirket, bugün analist toplantısı gerçekleştirecek. Toplantı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,6x F/K ve 6,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	9,524	7,218	3,988	32%	139%	21,835	11,644	6,243	13,241
Brüt Kar (mio TL)	2,218	1,605	723	38%	207%	4,366	2,133	1,308	2,602
Brüt Kar Marjı	23.3%	22.2%	18.1%	1.1 puan	5.2 puan	20.0%	18.3%	21.0%	19.8%
FAVÖK (mio TL)	1,815	1,183	572	53%	218%	3,406	1,733	1,057	2,066
FAVÖK Marjı	19.1%	16.4%	14.3%	2.7 puan	4.7 puan	15.6%	14.9%	16.9%	15.8%
Net Kar (mio TL)	1,398	1,359	477	3%	193%	2,971	1,322	776	1,690
Net Kar Marjı	14.7%	18.8%	12.0%	-4.1 puan	2.7 puan	13.6%	11.4%	12.4%	12.5%
Net Borç* (mio TL)	-1,340	-947	757	42%	a.d.	-947	-432	-596	-658
Net Borç/FAVÖK	-0.3	-0.3	0.4	0.0	-0.7	-0.3	-0.2	-0.6	-0.4
Net Borç/Özsermaye	-0.5	-0.3	0.6	-0.2	-1.0	-0.3	-0.2	-0.4	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	131.7%	81.7%	111.1%	50 puan	20.5 puan	81.7%	64.5%	53.9%	66.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	27.9%	21.5%	19.5%	6.4 puan	8.4 puan	21.5%	21.6%	16.9%	20.0%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	26.04.2023	06.02.2023	26.10.2022	01.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	11,305	11,577	8,000	7,123	
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,515	4,417	2,778	1,536	
Finansal Yatırımlar	114	420	0	0	
Ticari Alacaklar	2,644	2,102	1,895	1,838	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	3,071	3,615	2,713	3,126	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	961	1,023	614	622	
(Ara Toplam)	11,305	11,577	8,000	7,123	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,623	2,219	1,689	1,545	
Ticari Alacaklar	0.11	0.11	2.29	1.88	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	3	3	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	87	93	21	23	
Maddi Duran Varlıklar	1,003	931	807	767	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	663	622	549	515	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	746	481	233	175	
Diğer Duran Varlıklar	124	91	74	60	
TOPLAM VARLIKLAR	13,928	13,796	9,689	8,668	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,275	9,216	6,676	5,991	
Finansal Borçlar	2,961	3,313	2,881	2,358	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	5,573	4,925	3,091	3,171	
Diğer Borçlar	225	125	70	76	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	3.32	3.32	3.36	3.48	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	547	567	314	130	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	508	0	142	102	
Borç Karşılıkları	153	134	85	85	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	304	149	90	67	
(Ara Toplam)	10,275	9,216	6,676	5,991	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	697	942	636	936	
Finansal Borçlar	327	577	452	759	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıkları	370	365	184	176	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,956	3,638	2,377	1,741	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,956	3,638	2,377	1,741	
Ödenmiş Sermaye	53	53	53	53	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	448	239	239	239	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,138	477	477	477	
Dönem Net Kar/Zararı	1,398	2,971	1,612	959	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-82	-102	-5	12	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	13,928	13,796	9,689	8,668	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	26.04.2023	06.02.2023	26.10.2022	01.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	9,524	7,218	5,736	4,893
Satışların Maliyeti (-)	-7,305	-5,613	-4,609	-3,981
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,218	1,605	1,126	911
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	2,218	1,605	1,126	911
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-269	-296	-156	-128
Genel Yönetim Giderleri (-)	-177	-182	-94	-81
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-32	-8	-17	-16
Diğer Faaliyet Gelirleri	450	485	234	307
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-570	-455	-287	-395
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,621	1,149	808	598
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	20	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	20	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,623	1,170	808	599
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	334	158	94	165
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-306	-237	-193	-238
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,650	1,091	709	526
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-252	268	-56	-44
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-522	46	-109	-96
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	270	222	53	52
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,398	1,359	653	483
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,398	1,359	653	483
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,398	1,359	653	483
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.26	25.46	12.23	9.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.