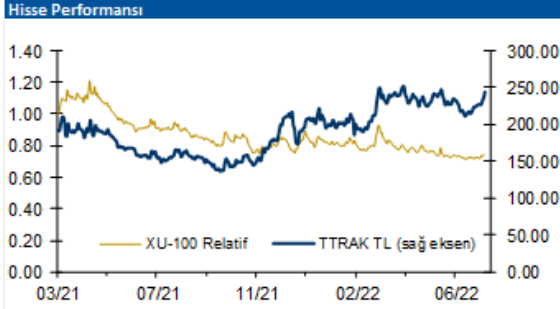


Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	244.90
Hedef Fiyat (TL)	322.00
Getiri Potansiyeli (%)	31.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	137.28 - 252.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	50
Sermaye (mln TL)	53
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	13,070
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,185
Net Borç	1,581
Firma Değeri	14,651

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	4%	58%	19%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-5%	-17%	-17%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 01 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Türk Traktör (TTRAK TI)

2Ç22 operasyonel karlılığı beklentilerin hafif üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Türk Traktör 2Ç22'de 4.893 milyon TL satış geliri (Konsensus: 4.805 milyon TL/ Deniz Yatırım: 4.876 milyon TL), 731 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 690 milyon TL / Deniz Yatırım: 698 milyon TL) ve 483 milyon TL net kar (Konsensus: 474 milyon TL / Deniz Yatırım: 468 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 operasyonel karlılığı beklentilerin hafif üzerinde geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %69 artarak 4.893 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %23 artmıştır.
- Şirket, 2021 yılının Ocak-Haziran döneminde gerçekleşen 25.335 adet traktör üretimi, 2022 yılının aynı döneminde %12 azalarak 22.155 adet olarak gerçekleştirmiştir.
- Traktör satışı ise 2021 yılının 6 aylık döneminde 25.473 adet iken 2022 yılının 6 aylık döneminde 21.728 adet olarak gerçekleştirmiştir.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %66 artışla 731 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,3 puan azalış göstererek %14,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %86, çeyrek bazda %1 artarak 483 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 757 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 1.581 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 0,4x).
- **2022 Beklentiler:** i) Türkiye Traktör Pazar büyüklüğünün 53.000-59.000 adet aralığında gerçekleşmesi ii) iç piyasa traktör satışlarının 26.500-30.000 adet aralığında gerçekleşmesi iii) İhraç traktör satışlarının 16.500-18.500 adet aralığında gerçekleşmesi ve iv) yatırım harcamalarının 600-800 milyon TL civarında olması öngörülmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımız 322,00 TL olup önerimiz AL yönünde. Şirket, bugün analist toplantısı gerçekleştirecek. Toplantı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından bu yana relatif olarak %17 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,8x F/K ve 6,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

TTRAK UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	2,892	2,467	3,601	3,988	4,893	23%	69%	4,876	0%	4,805	2%	5,576	8,881	59%
FAVÖK	442	330	541	572	731	28%	66%	698	5%	690	6%	862	1,303	51%
FAVÖK marjı	15.3%	13.4%	15.0%	14.3%	14.9%			14.3%		14.4%		15.5%	14.7%	
Net Kar	260	222	492	477	483	1%	86%	468	3%	474	2%	608	959	58%
Net Marj	9.0%	9.0%	13.7%	12.0%	9.9%			9.6%		9.9%		10.9%	10.8%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 hazırlanmıştır. Raporda 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 dayanılarak 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.

© DENİZ INVEST 2022

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.