

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	343.40
Hedef Fiyat (TL)	322.00
Getiri Potansiyeli (%)	-6.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	140.49 - 355.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	131
Sermaye (mln TL)	53
Pazar	Yıldız Pazar

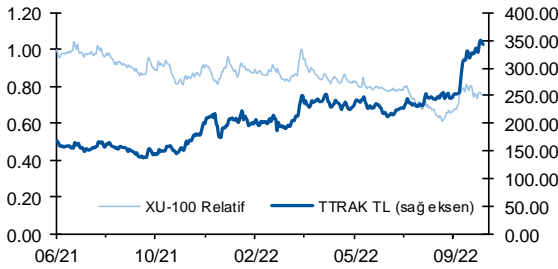
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	18,327
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,185
Net Borç	555
Firma Değeri	18,882

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	35%	51%	116%	67%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	-4%	-18%	-22%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 26 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Türk Traktör (TTRAK TI)

3Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

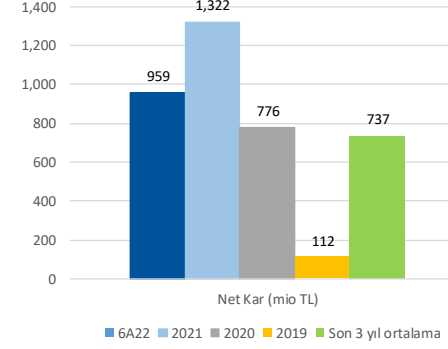
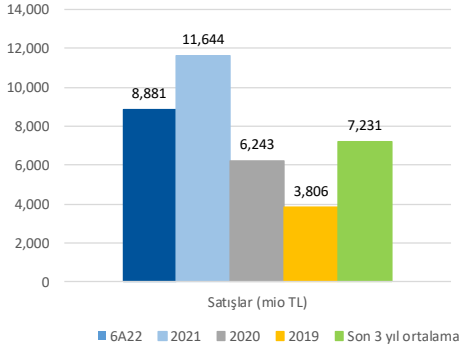
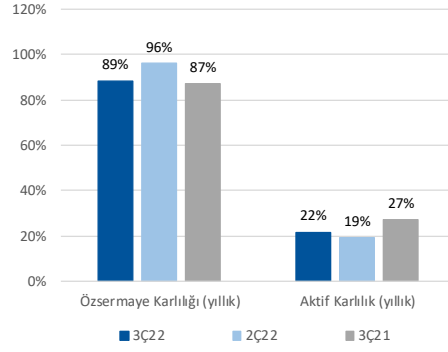
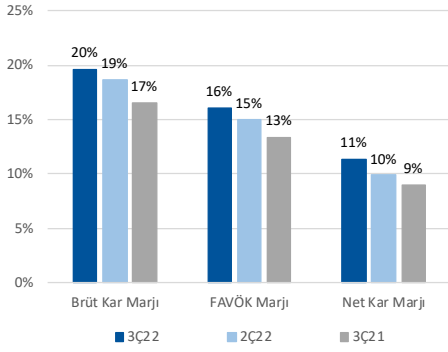
Türk Traktör 3Ç22'de 5.736 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.306 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.197 milyon TL), 920 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 785 milyon TL / Deniz Yatırım: 784 milyon TL) ve 653 milyon TL net kar (Konsensus: 534 milyon TL / Deniz Yatırım: 581 milyon TL) açıkladı. 3Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %133 artarak 5.736 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 artmıştır.
- Şirket'in 2021 yılının Ocak-Eylül döneminde gerçekleşen 35.571 adet traktör üretimi, 2022 yılının aynı döneminde %12 azalarak 31.166 adet olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in 2022 Ocak-Eylül döneminde yerli üretim yurt içi satışları ise yıllık %20 oranında daralarak 18.809 adet olarak gerçekleşti. 2021 Ocak-Eylül döneminde ise söz konusu adet sayısı 23.651'di. Bu paralelde Şirket, iç piyasa toptan traktör satış adet beklentilerinin üst bandına ulaşma ihtimali kalmaması nedeniyle 30.000 adet olan üst bant sınırını 28.500 adete çekmiştir.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %179 artışla 920 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2.7 puan artış göstererek %16,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %194, çeyrek bazda %35 artarak 653 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 3Ç21'de 3 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 99 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 1.581 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 555 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 0,7x).
- 2022 Beklentiler:** i) Türkiye Traktör Pazar büyüklüğünün 59.500-63.500 adet aralığında gerçekleşmesi ii) iç piyasa traktör satışlarının 26.500-28.500 adet aralığında gerçekleşmesi iii) ihraç traktör satışlarının 17.250-18.250 adet aralığında gerçekleşmesi ve iv) yatırım harcamalarının 650-800 milyon TL civarında olması öngörülmektedir.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımız 322,00 TL olup önerimiz Gözden Geçiriliyor yönünde. Şirket, bugün analist toplantısı gerçekleştirecek. Toplantı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %22 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,7x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	5,736	4,893	2,467	17%	133%	11,644	6,243	3,806	7,231
Brüt Kar (mio TL)	1,126	911	408	24%	176%	2,133	1,308	549	1,330
Brüt Kar Marjı	19.6%	18.6%	16.6%	1 puan	3.1 puan	18.3%	21.0%	14.4%	17.9%
FAVÖK (mio TL)	920	731	330	26%	179%	1,733	1,057	373	1,054
FAVÖK Marjı	16.0%	14.9%	13.4%	1.1 puan	2.7 puan	14.9%	16.9%	9.8%	13.9%
Net Kar (mio TL)	653	483	222	35%	194%	1,322	776	112	737
Net Kar Marjı	11.4%	9.9%	9.0%	1.5 puan	2.4 puan	11.4%	12.4%	2.9%	8.9%
Net Borç* (mio TL)	555	1,581	21	-65%	2531%	-432	-596	650	-126
Net Borç/FAVÖK	0.2	0.7	0.0	-0.5	0.2	-0.2	-0.6	1.7	0.3
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.9	0.0	-0.7	0.2	-0.2	-0.4	0.9	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	88.5%	96.1%	87.1%	-7.6 puan	1.4 puan	64.5%	53.9%	14.6%	44.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	21.7%	19.3%	27.2%	2.4 puan	-5.4 puan	21.6%	16.9%	3.8%	14.1%

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



Bilanço

Şirket		TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	26.10.2022	01.08.2022	21.04.2022	14.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	8,000	7,123	6,100	4,940	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,778	1,536	1,732	1,567	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	1,895	1,838	1,301	1,264	
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	2,713	3,126	2,521	1,739	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	614	622	547	369	
(Ara Toplam)	8,000	7,123	6,100	4,940	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,689	1,545	1,323	1,171	
Ticari Alacaklar	2.29	1.88	2.29	0.11	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	3	3	0	0	
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	21	23	23	23	
Maddi Duran Varlıklar	807	767	694	629	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	549	515	464	439	
Ertelemiş Vergi Varlığı	233	175	110	34	
Diğer Duran Varlıklar	74	60	29	45	
TOPLAM VARLIKLAR	9,689	8,668	7,422	6,111	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,676	5,991	5,402	3,367	
Finansal Borçlar	2,881	2,358	1,917	580	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,091	3,171	2,987	2,409	
Diğer Borçlar	70	76	85	62	
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	3.36	3.48	3.60	3.69	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	314	130	115	174	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	142	102	128	0	
Borç Karşılıkları	85	85	75	61	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	90	67	91	78	
(Ara Toplam)	6,676	5,991	5,402	3,367	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	636	936	715	693	
Finansal Borçlar	452	759	572	555	
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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	184	176	143	138	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,377	1,741	1,305	2,051	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,377	1,741	1,305	2,051	
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	239	239	239	119	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	477	477	477	475	
Dönem Net Kar/Zararı	1,612	959	477	1,322	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-5	12	60	82	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	9,689	8,668	7,422	6,111	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	26.10.2022	01.08.2022	21.04.2022	14.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,736	4,893	3,988	3,601
Satışların Maliyeti (-)	-4,609	-3,981	-3,265	-2,911
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,126	911	723	690
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)	1,126	911	723	690
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-156	-128	-111	-113
Genel Yönetim Giderleri (-)	-94	-81	-67	-69
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-17	-16	-17	-12
Diğer Faaliyet Gelirleri	234	307	398	77
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-287	-395	-462	-136
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	808	598	463	436
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	1	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	1	0	0
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	808	599	463	436
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	94	165	163	305
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-193	-238	-89	-276
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	709	526	537	465
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-56	-44	-60	27
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-109	-96	-130	23
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	53	52	69	4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	653	483	477	492
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	653	483	477	492
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	653	483	477	492
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	0.12	9.05	8.93	24.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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. 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 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.