

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	554.00
Hedef Fiyat (TL)	705.90
Getiri Potansiyeli (%)	27.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	186.62 672.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	200
Sermaye (mln TL)	53
Pazar	Yıldız Pazar

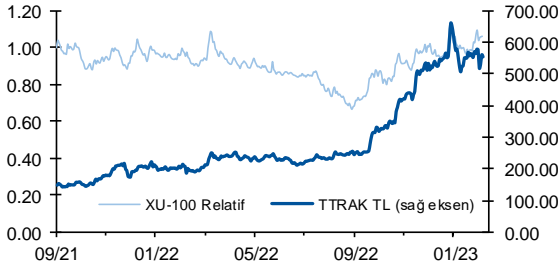
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,566
Hedeflenen Piyasa Değeri	37,673
Net Borç	-947
Firma Değeri	28,620

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	34%	181%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	14%	11%	-6%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

## Türk Traktör (TTRAK TI)

## 4Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde

## Değerlendirme: Olumlu

Türk Traktör 4Ç22'de 7.218 milyon TL satış geliri (Konsensus: 7.193 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.184 milyon TL), 1.183 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.113 milyon TL / Deniz Yatırım: 805 milyon TL) ve 1.359 milyon TL net kar (Konsensus: 822 milyon TL / Deniz Yatırım: 822 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreklik ve yıllık bazda artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 4Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

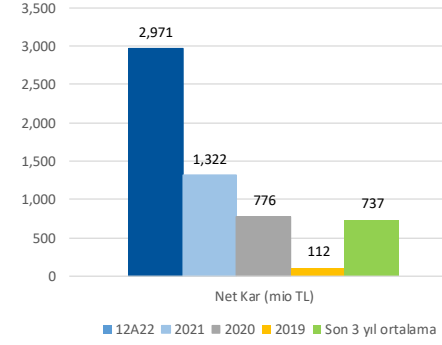
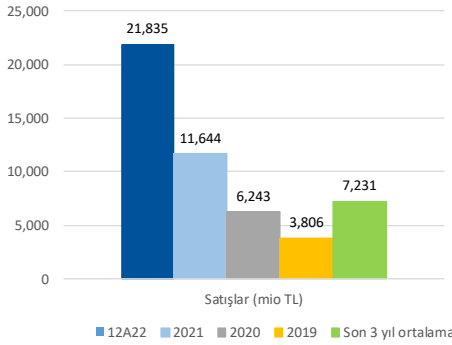
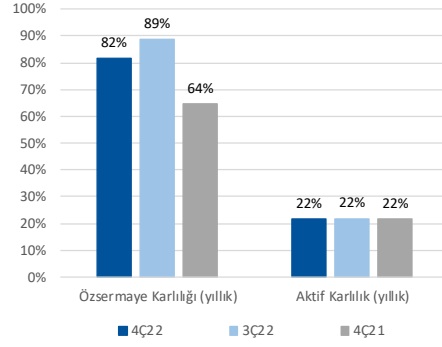
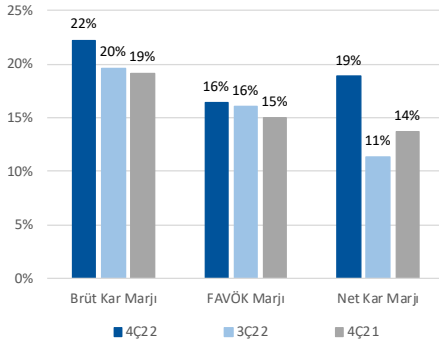
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %100 artarak 7.218 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreklik bazda ise %26 artmıştır.
- Şirket'in 2021 yılında gerçekleşen 48.560 adet traktör üretimi, 2022 yılında 44.619 adet olarak gerçekleşmiştir. Traktör satışı ise 2021 yılında 48.781 iken 2022 yılı sonunda 44.531 adet olarak görülmektedir. Üretim ve satışlar yıllık bazda azalış gösterse de Şirket'in satış geliri artmıştır. Bunun nedeni için; traktör dışı alanlardaki hacim ve fiyatlandırma kaynaklı büyüme katkısı ile söylenebilir.
- Şirket tedarik zincirindeki yaşanan kırılganlıklara rağmen ihracatını geçen yıla oranla %6 artırmayı başarmıştır. Bu doğrultuda, traktörlere olan güçlü talebin önceki çeyreklere göre paralel olarak devam ettiğini söyleyebilmek mümkün. Ayrıca, 2021 yılında üretimi tamamlanan ve geçtiğimiz Ağustos ayında ihracatına başlanan Yeni Nesil Utility modellerinin bu noktada itici güç olduğunu düşünüyoruz.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %119 artışla 1.183 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1.4 puan artış göstererek %16,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %176, çeyreklik bazda %108 artarak 1.359 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artış üzerinde, vergi yapılandırmasının katkısını ve artan teşvikleri söyleyebilmek mümkün.
- 4Ç21'de 29 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 78 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 555 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 947 milyon TL net nakit olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 0,2x).
- 2023 Beklentiler:** i) Türkiye Traktör Pazar büyüklüğünün 57.000-63.000 adet aralığında gerçekleşmesi ii) iç piyasa traktör satışlarının 27.000-31.000 adet aralığında gerçekleşmesi iii) ihraç traktör satışlarının 17.250-19.250 adet aralığında gerçekleşmesi ve iv) yatırım harcamalarının 1.000-1.300 milyon TL civarında olması öngörülmektedir.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımız **705,90 TL** olup önerimiz **AL yönünde**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %6 altında performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,0x F/K ve 8,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	7,218	5,736	3,601	26%	100%	11,644	6,243	3,806	7,231
Brüt Kar (mio TL)	1,605	1,126	690	43%	133%	2,133	1,308	549	1,330
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>22.2%</b>	<b>19.6%</b>	<b>19.2%</b>	2.6 puan	3.1 puan	<b>18.3%</b>	<b>21.0%</b>	<b>14.4%</b>	<b>17.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	1,183	920	541	29%	119%	1,733	1,057	373	1,054
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>16.4%</b>	<b>16.0%</b>	<b>15.0%</b>	0.4 puan	1.4 puan	<b>14.9%</b>	<b>16.9%</b>	<b>9.8%</b>	<b>13.9%</b>
Net Kar (mio TL)	1,359	653	492	108%	176%	1,322	776	112	737
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>18.8%</b>	<b>11.4%</b>	<b>13.7%</b>	7.4 puan	5.2 puan	<b>11.4%</b>	<b>12.4%</b>	<b>2.9%</b>	<b>8.9%</b>
Net Borç* (mio TL)	-947	555	-432	a.d.	119%	-432	-596	650	-126
Net Borç/FAVÖK	-0.3	0.2	-0.2	-0.5	0.0	-0.2	-0.6	1.7	0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.3	0.2	-0.2	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	0.9	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	81.7%	88.5%	64.5%	-6.9 puan	17.2 puan	64.5%	53.9%	14.6%	44.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	21.5%	21.7%	21.6%	-0.2 puan	-0.1 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	06.02.2023	26.10.2022	01.08.2022	21.04.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	11,577	8,000	7,123	6,100	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	4,417	2,778	1,536	1,732	
Finansal Yatırımlar	420	0	0	0	
Ticari Alacaklar	2,102	1,895	1,838	1,301	
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	3,615	2,713	3,126	2,521	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,023	614	622	547	
(Ara Toplam)	11,577	8,000	7,123	6,100	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2,219</b>	<b>1,689</b>	<b>1,545</b>	<b>1,323</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.11</b>	<b>2.29</b>	<b>1.88</b>	<b>2.29</b>	
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	3	3	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	93	21	23	23	
Maddi Duran Varlıklar	931	807	767	694	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	622	549	515	464	
Ertelemiş Vergi Varlığı	481	233	175	110	
Diğer Duran Varlıklar	91	74	60	29	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>13,796</b>	<b>9,689</b>	<b>8,668</b>	<b>7,422</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9,216</b>	<b>6,676</b>	<b>5,991</b>	<b>5,402</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>3,313</b>	<b>2,881</b>	<b>2,358</b>	<b>1,917</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,925	3,091	3,171	2,987	
Diğer Borçlar	125	70	76	85	
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	3.36	3.48	3.60	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	567	314	130	115	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	0	142	102	128	
Borç Karşılıkları	134	85	85	75	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	149	90	67	91	
(Ara Toplam)	9,216	6,676	5,991	5,402	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>942</b>	<b>636</b>	<b>936</b>	<b>715</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>577</b>	<b>452</b>	<b>759</b>	<b>572</b>	
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	365	184	176	143	
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	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3,638</b>	<b>2,377</b>	<b>1,741</b>	<b>1,305</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>3,638</b>	<b>2,377</b>	<b>1,741</b>	<b>1,305</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	
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	239	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	477	477	477	477	
Dönem Net Kar/Zararı	2,971	1,612	959	477	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-102	-5	12	60	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>13,796</b>	<b>9,689</b>	<b>8,668</b>	<b>7,422</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	06.02.2023	26.10.2022	01.08.2022	21.04.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	7,218	5,736	4,893	3,988
Satışların Maliyeti (-)	-5,613	-4,609	-3,981	-3,265
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,605</b>	<b>1,126</b>	<b>911</b>	<b>723</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,605</b>	<b>1,126</b>	<b>911</b>	<b>723</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-296	-156	-128	-111
Genel Yönetim Giderleri (-)	-182	-94	-81	-67
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-8	-17	-16	-17
Diğer Faaliyet Gelirleri	485	234	307	398
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-455	-287	-395	-462
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,149</b>	<b>808</b>	<b>598</b>	<b>463</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	20	0	1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20	0	1	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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,170</b>	<b>808</b>	<b>599</b>	<b>463</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	158	94	165	163
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-237	-193	-238	-89
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,091</b>	<b>709</b>	<b>526</b>	<b>537</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>268</b>	<b>-56</b>	<b>-44</b>	<b>-60</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	46	-109	-96	-130
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	222	53	52	69
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,359</b>	<b>653</b>	<b>483</b>	<b>477</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1,359</b>	<b>653</b>	<b>483</b>	<b>477</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,359	653	483	477
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	-29.65	12.23	9.05	8.93
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

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. 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 yayınlanamaz, 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.