

Türk Traktör

TUT

Türk Traktör(TTRAK) 2023/Q3'de, 12.087 Mn TL olan satış gelirlerini; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %110,7 oranında, 3.438 Mn TL olan FAVÖK rakamını; %273,7 oranında ve 2.717 Mn TL tutarındaki net kârını da; %316,3 oranında artırmış durumda. Şirketin, son 1 yıl içerisinde yurt içi traktör pazarındaki payı %57'den %55'e gerilemesine karşın, cirosundaki bu güçlü artışta; adet bazlı olarak yurt içi ve ihracat tarafında yaşanan artışlar, elverişli ürün dağılımı, fiyatlama ve TL'deki değer kaybı etkili oldu.

Şirketin Brüt Kâr Marjındaki Yükseliş, Diğer Kâr Marjlarını da Pozitif Etkiledi

2023/Q3'deki çeyreklik performansa bakacak olursak; satış gelirlerinde sadece %11,9 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 71,29 düzeyinde yer alan SMM (Satılan Malın Maliyeti) oranının 67,28'e gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki artış oranı %27,5 ve FAVÖK tutarındaki artış oranı %27,7 oldu. Şirketin faaliyet giderlerinde(-) ve diğer net esas faaliyet giderlerinde(-) sırasıyla ortaya çıkan 144 Mn TL ve 128 Mn TL tutarındaki artışlar, maliyetlerde görülen azalmanın net kâr üzerinde oluşturduğu pozitif etkileri törpüleyen unsurlar oldu ve 2.717 Mn TL tutarındaki net dönem kârının çeyreklik bazdaki artış oranı %24,6 düzeyinde gerçekleşti. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere göz attığımızda ise; brüt kâr marjının %28,7'den %32,7'ye, FAVÖK marjının %24,9'dan %28,4'e ve net kâr marjının da %20,2'den %22,5'e yükseldiği görülmekte. Şirketin 2023/Q3'deki satış gelirlerinin dağılımında, yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %24 seviyesinden %23'e gerilemiştir. Önceki çeyrekte, 58 Mn TL olan net yabancı para pozisyonu; cari çeyrekte 309 Mn TL'ye yükselirken, özsermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'deki 177,2 seviyesinden 175,7 düzeyine sınırlı geri çekilme göstermiştir.

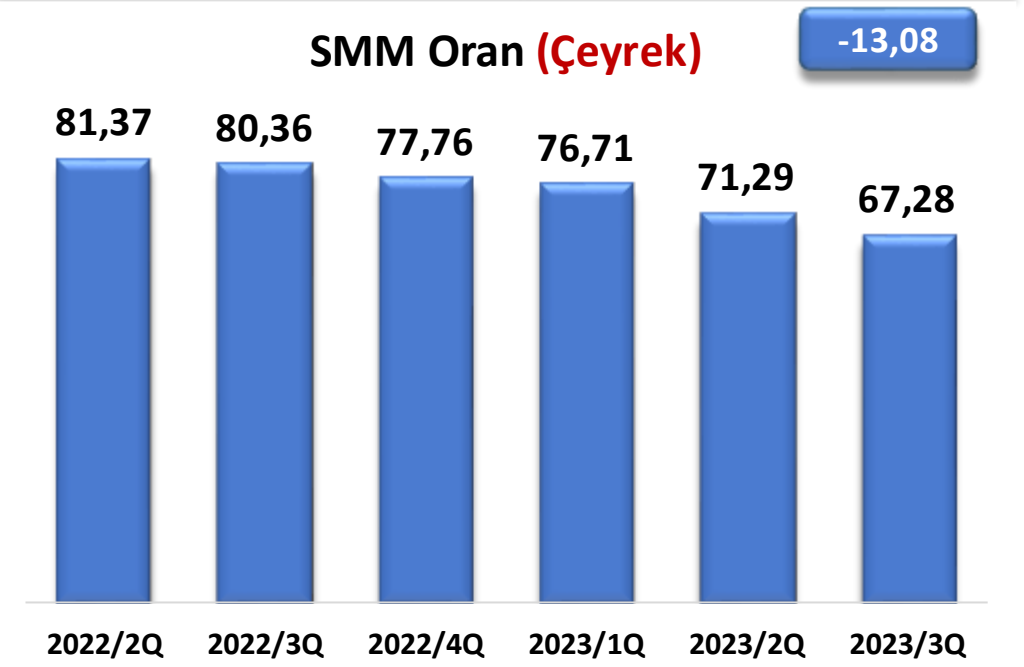
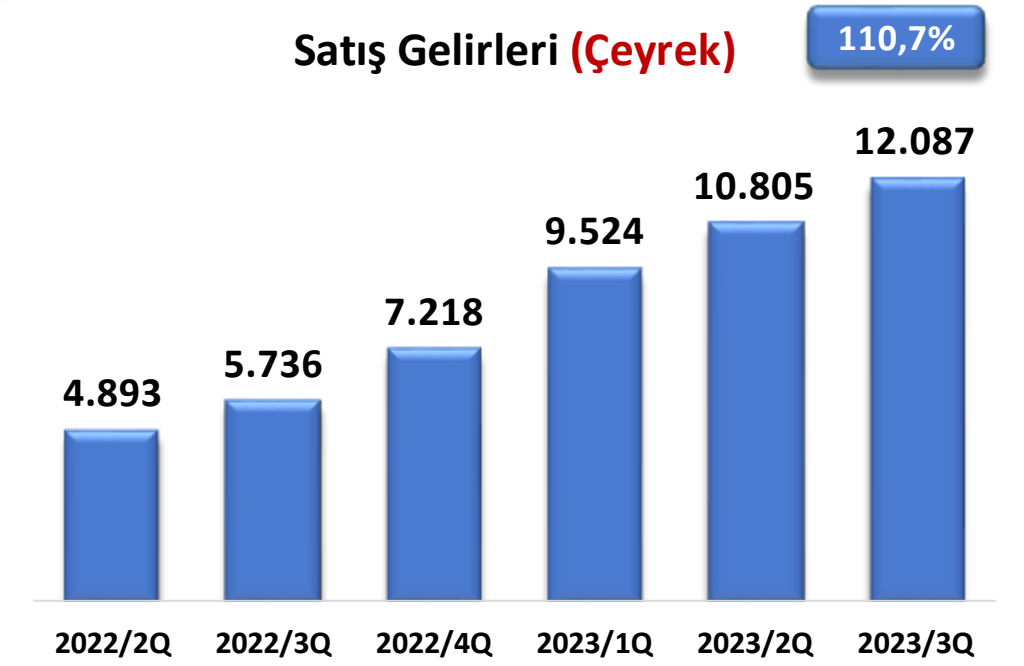
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin cari yıl beklentileri incelendiğinde, daha önce "72 bin - 80 bin adet" arasında olması beklenen 2023 yılı Türkiye traktör pazarı öngörüsü; "77 bin -80 bin adet" olarak revize edilmiştir. İç piyasa için traktör satışları tahmini de; "33 bin 500 - 36 bin 500 adet" aralığından "35 bin 500 – 37 Bin adet" aralığına yükseltildi. Şirketin, "15 bin 500 – 16 bin 750 adet" aralığındaki ihracat adedi beklentisi; "15 bin 750 – 16 bin 250 adet" aralığına revize edilirken, "1.000 - 1.300 Mn TL" arasındaki yatırım harcamaları tahmini ise sabit bırakıldı.

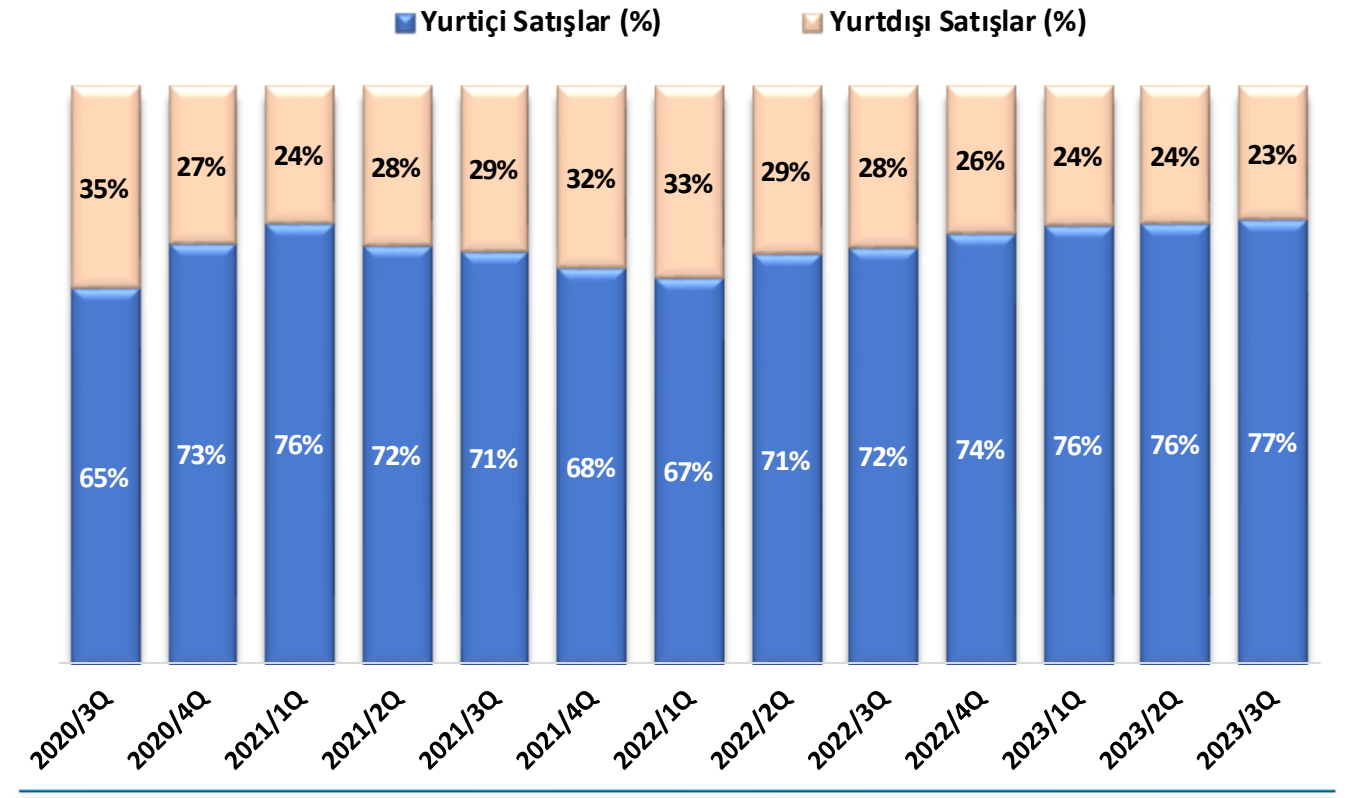
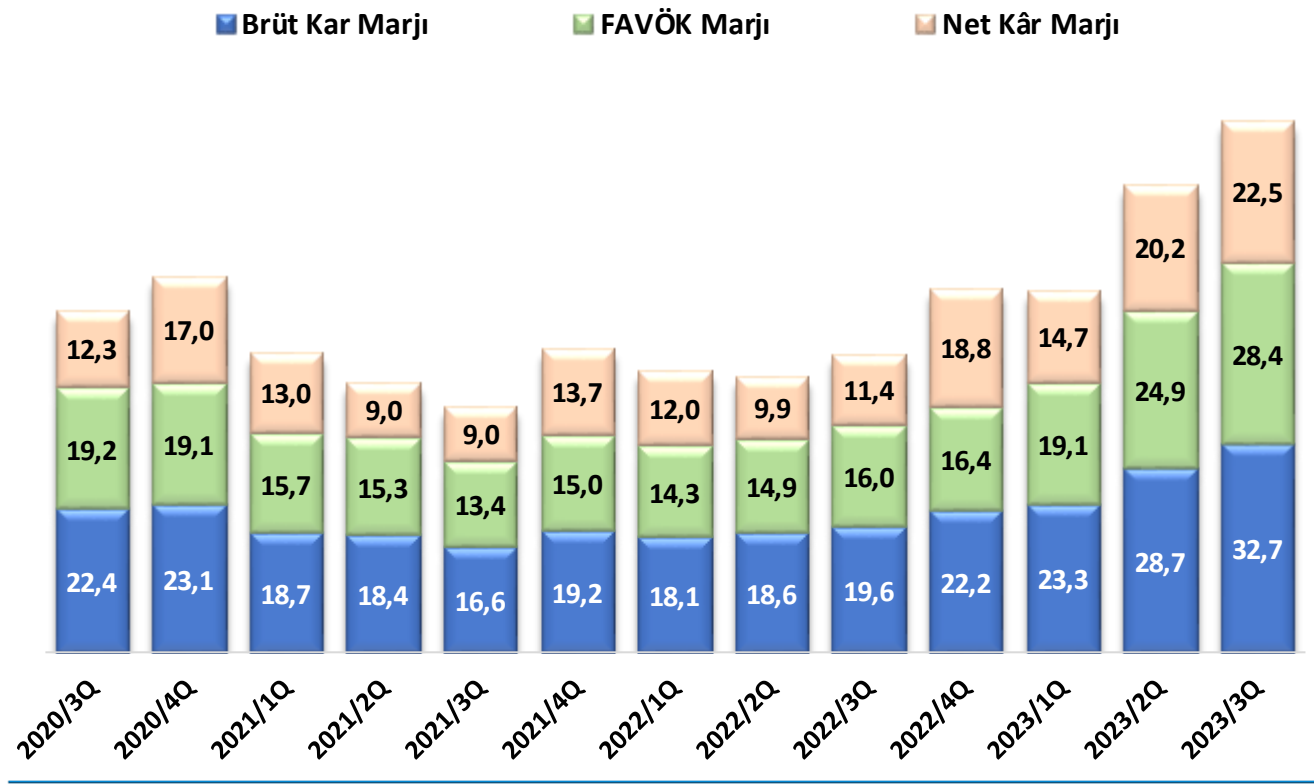
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 781,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı 952,00 TL'ye yükseltiyoruz ve 'TUT' olan tavsiyemizi koruyoruz.

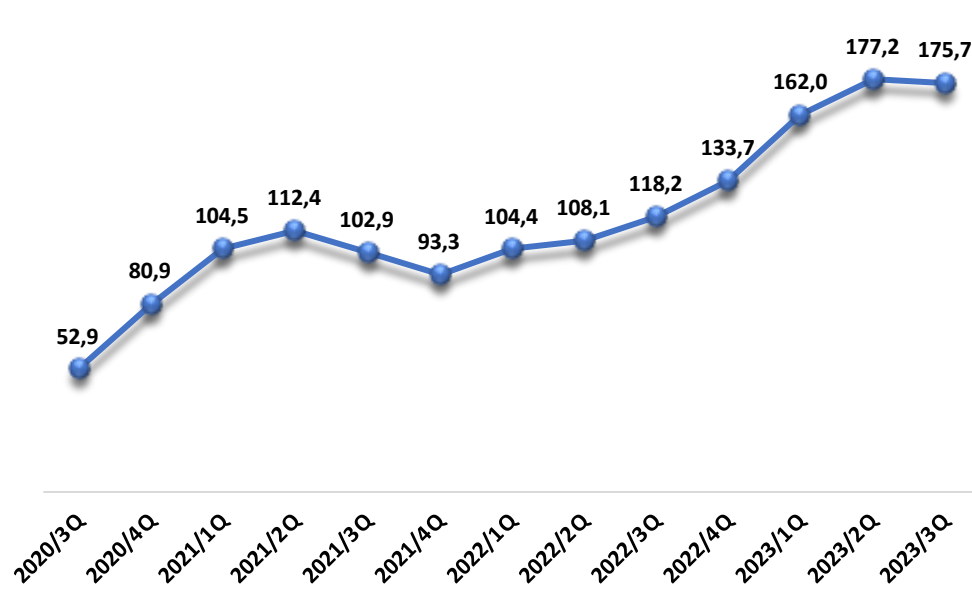
Hisse Fiyatı	833,30
Hedef Fiyat	952,00
Getiri Potansiyeli	14,2%
Hisse Kodu	TTRAK
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	833,30
Halka Açıklık Oranı (%)	24,00
Yabancı Oranı (%)	42,65
FD/FAVÖK	8,68
F/K	10,89
PD/DD	10,75
Öz Sermaye Kârlılığı	175,7
Net Nakit	4.106.516.123
Piyasa Değeri	83.385.726.938



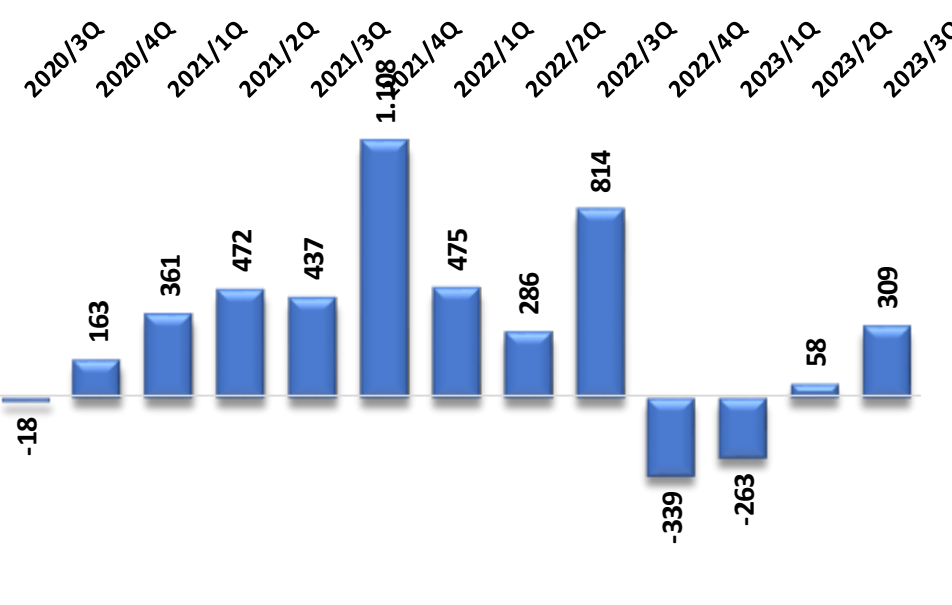
Türk Traktör



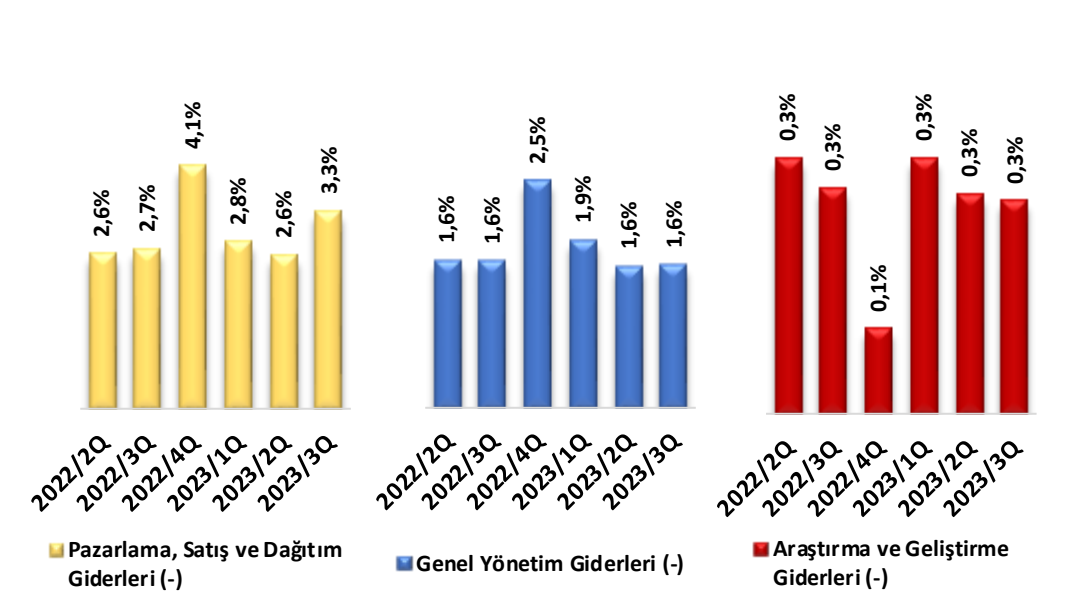
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	7.123	8.000	11.577	11.305	13.302	16.408	105,1%	23,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.536	2.778	4.417	4.515	6.458	7.181	158,5%	11,2%
Stoklar	3.126	2.713	3.615	3.071	3.589	5.917	118,1%	64,8%
Duran Varlıklar	1.545	1.689	2.219	2.623	2.906	3.613	113,9%	24,3%
Maddi Duran Varlıklar	767	807	931	1.003	1.126	1.230	52,3%	9,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	515	549	622	663	711	932	69,7%	31,1%
TOPLAM VARLIKLAR	8.668	9.689	13.796	13.928	16.208	20.021	106,6%	23,5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.991	6.676	9.216	10.275	10.312	11.459	71,6%	11,1%
Finansal Borçlar	2.358	2.881	3.313	2.961	2.951	2.724	-5,4%	-7,7%
Ticari Borçlar	3.171	3.091	4.925	5.573	5.556	6.329	104,8%	13,9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	936	636	942	697	837	805	26,6%	-3,9%
Finansal Borçlar	759	452	577	327	396	357	-21,0%	-9,8%
Özkaynaklar	1.741	2.377	3.638	2.956	5.059	7.757	226,4%	53,4%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.741	2.377	3.638	2.956	5.059	7.757	226,4%	53,4%
Ödenmiş Sermaye	53	53	53	53	100	100	87,5%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	8.668	9.689	13.796	13.928	16.208	20.021	106,6%	23,5%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	4.893	5.736	7.218	9.524	10.805	12.087	110,7%	11,9%
Satışların Maliyeti (-)	-3.981	-4.609	-5.613	-7.305	-7.703	-8.133	-76,4%	-5,6%
Brüt Kâr (Zarar)	911	1.126	1.605	2.218	3.102	3.955	251,1%	27,5%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-128	-156	-296	-269	-283	-404	-159,1%	-42,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-81	-94	-182	-177	-170	-191	-104,7%	-12,5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-16	-17	-8	-32	-31	-33	-98,7%	-8,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	307	234	485	450	682	1.052	349,0%	54,3%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-395	-287	-455	-570	-771	-1.269	-342,7%	-64,7%
Faaliyet Kârı (Zarar)	598	808	1.149	1.621	2.529	3.109	284,8%	22,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	0	20	2	1	2	242037,6%	39,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	599	808	1.170	1.623	2.530	3.111	285,0%	22,9%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	165	94	158	334	627	390	315,2%	-37,8%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-238	-193	-237	-306	-512	-300	-55,7%	41,3%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	526	709	1.091	1.650	2.645	3.200	351,4%	21,0%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-44	-56	268	-252	-465	-483	-758,8%	-4,0%
Dönem Net Kâr (Zarar)	483	653	1.359	1.398	2.181	2.717	316,3%	24,6%
FAVÖK	731	920	1.183	1.815	2.692	3.438	273,7%	27,7%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.