

Türk Traktör

AL

Türk Traktör, çeyreklik bazda geçen yıla göre; satış gelirini %100,5, FVAÖK rakamını %118,9 ve net kârını %176,2 artırdı. 2022/Q4 döneminde, piyasa beklentisi olan 822 Mn TL'nin %65 üzerinde 1.359 Mn TL net kâr açıkladı. TL'deki değer kaybı, maliyetlerin fiyatlara yansıtılması ile fiyatlamadan gelen pozitif etki ve ertelenmiş vergiler; yüksek marjları ve kârlılığı destekleyen unsurların başında geldi.

Traktör Pazarında Liderlik Devam Etti

2022 yılında yurt içi traktör satış hacmindeki %16 civarındaki düşüşe karşın, maliyet artışlarının satış fiyatlarına yansıtılması; yurt içi satış gelirlerindeki %87'lik artışa büyük katkı sağladı. Yurt dışı satış hacmindeki %5,7 civarındaki artış ise; TL'deki değer kaybının desteklemesi ile %89'luk artışa katkı sundu. Diğer segmentlerden, İş Makinesi satışlarında; geçen yıla göre %9,7 oranında artış olurken, Biçerdöver satışları ise; geçen yıla göre %7,4 oranında azalış gösterdi. 2022 yılında Türkiye'de üretilen traktörlerin %66'sını üreten Türk Traktör'ün, diğer segmentlerle birlikte pazar payı ise %51,2'den %42,1'e geriledi. Şirketin, 2022/Q4 özelinde elde ettiği 7.218 Mn TL tutarındaki satış gelirinin %74'ü Yurtiçinden gelirken, %26'lık kısmı Yurt dışı satışlardan oluştu. SMM oranı ise yılın ikinci çeyreğinden itibaren düşüş ivmesini sürdürerek 77,76 seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderlerinin satışlara oranında; Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri ile Genel Yönetim Giderlerinde yükselişler ortaya çıkarken, Araştırma ve Geliştirme giderleri ise azaldı. Net Yabancı Para Pozisyonu 2020/Q3'den bu yana ilk kez negatife geçerken, buna karşın Öz Sermaye Kârlılık rasyosunun yükseliş ivmesini sürdürerek yıllık %133,7 seviyesine çıkmasını pozitif karşılıyoruz.

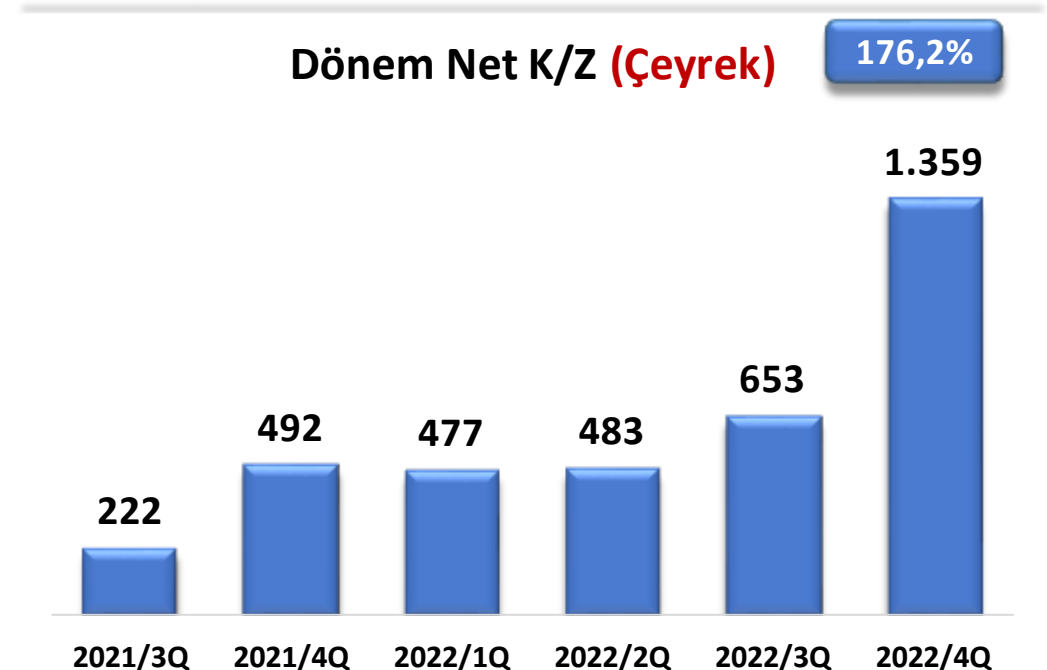
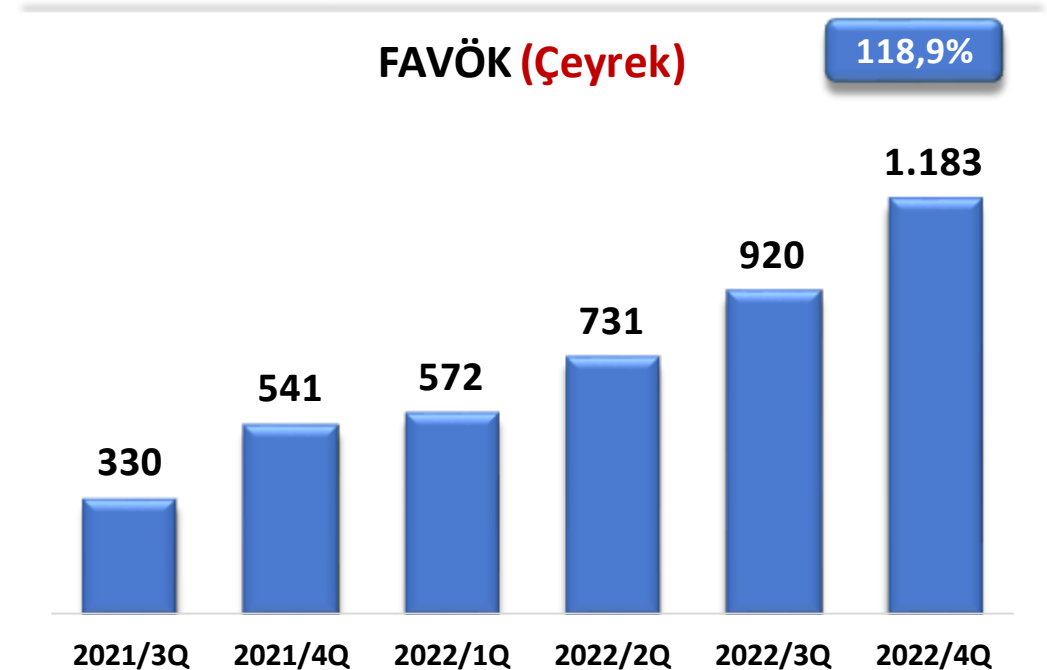
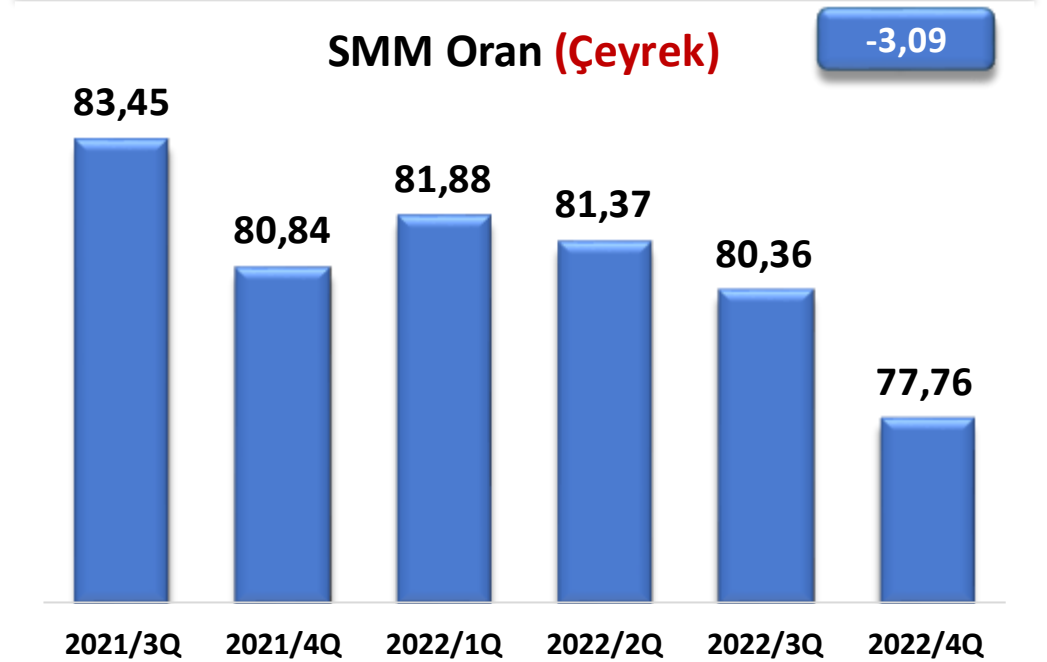
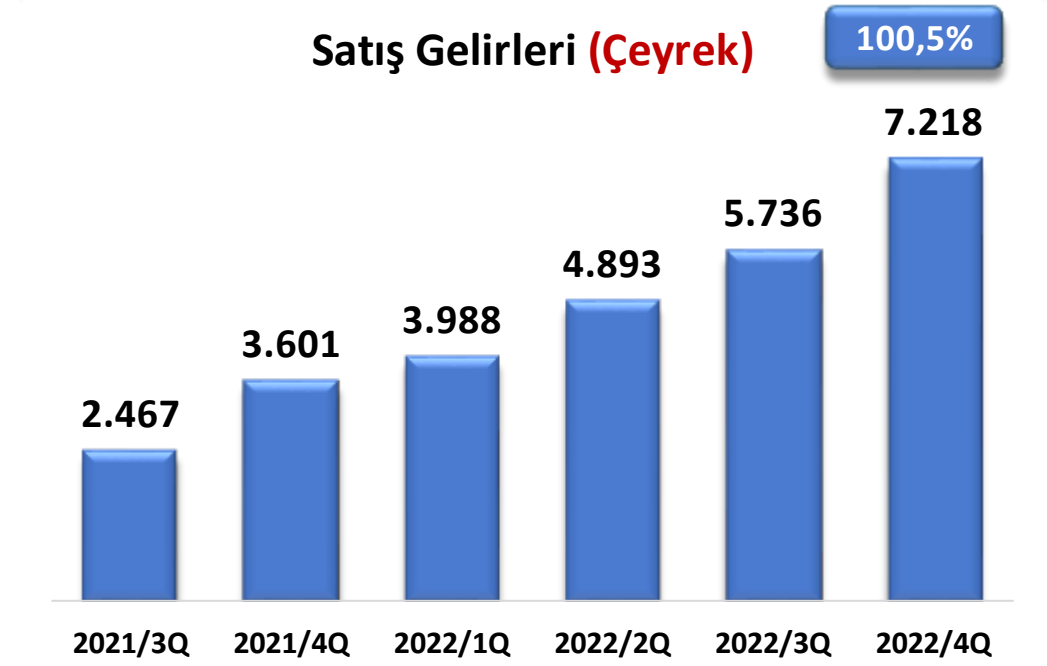
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin 2023 yılı beklentileri incelendiğinde; Türkiye traktör pazarını 57 Bin adet ile 63 Bin adet arasında öngören şirketin, iç piyasa traktör satış öngörüsü 27 Bin adet ile 31 Bin adet arası ve ihraç traktör satış öngörüsü 17 Bin 250 adet ile 19 Bin 250 adet arasında. Bu bağlamda, Türkiye traktör pazarında; %6 ile %15 arasında daralma bekleyen şirket, iç satışlar için %1,6'lık daralma ile %13 büyümeye arasında tahmin yürütmekte. İhraç traktör satışları için şirketin öngörüsü ise; yaklaşık olarak %1,0 ile %12,5 arasında artışa işaret etmekte. Şirket ayrıca, 2023 yılı için 1.000 Mn TL ile 1.300 Mn TL arasında yatırım harcaması planlamakta.

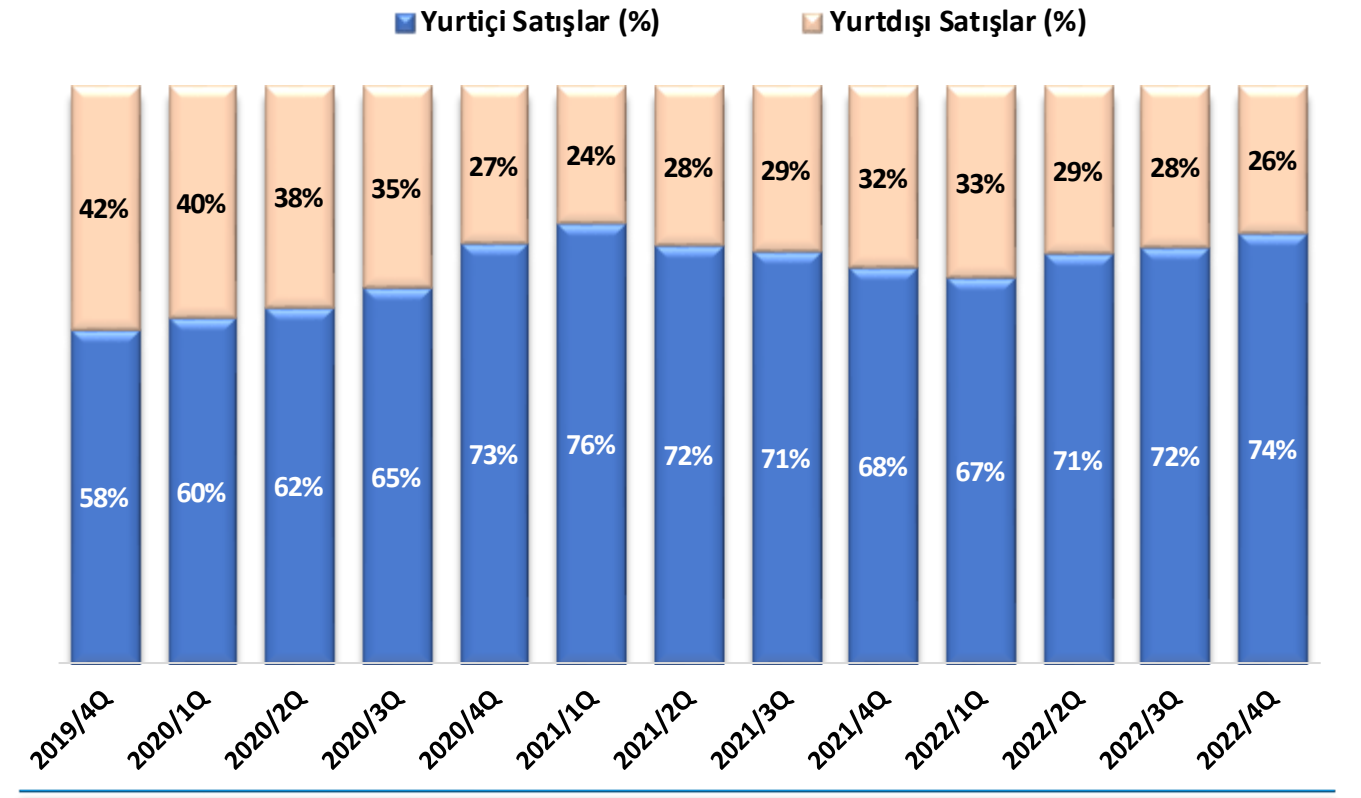
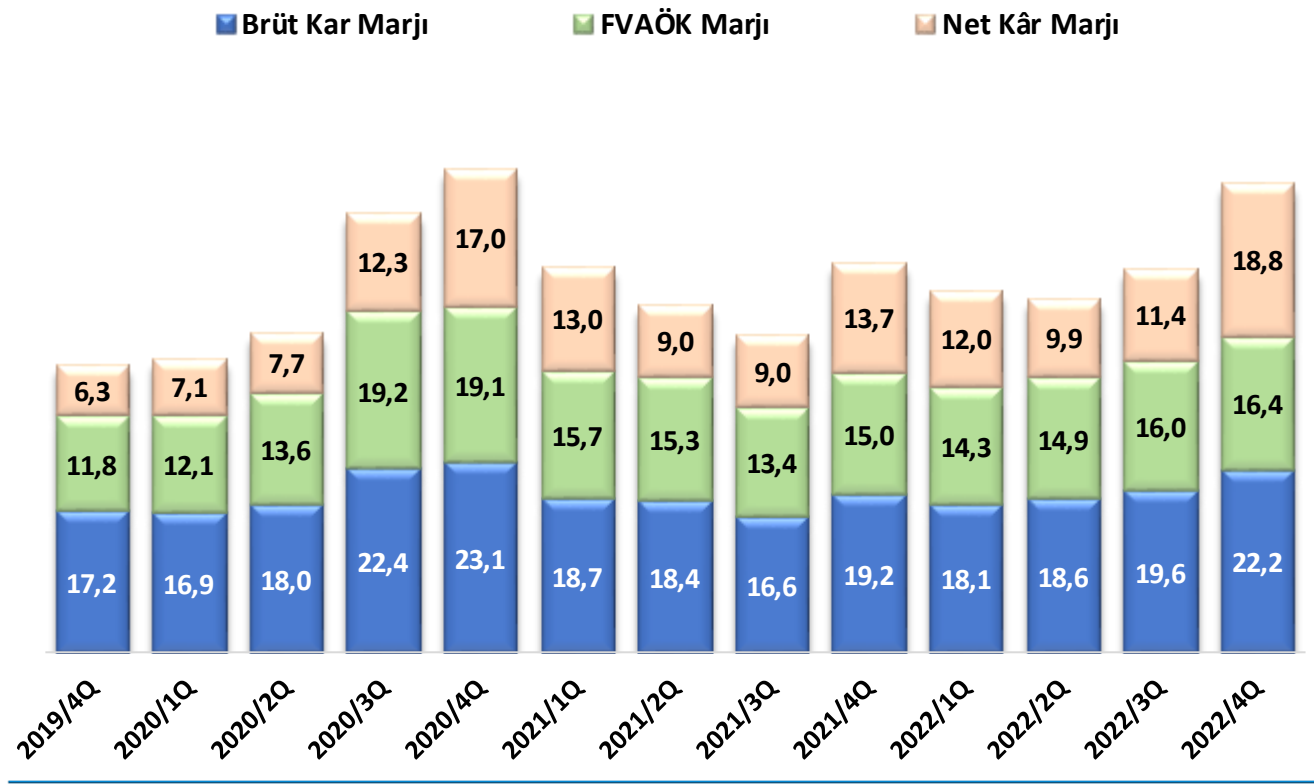
Değerlendirme

2023 yılın beklentilerinde ihracat rakamının artma yönünde olması, dikkate alınması gereken unsur olarak ön plana çıkıyor. Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda, Çarpan Analizi ve İNA yöntemine göre 12 aylık dönem boyunca AL tavsiyesi ile 691,70 TL hedef fiyat belirliyoruz.

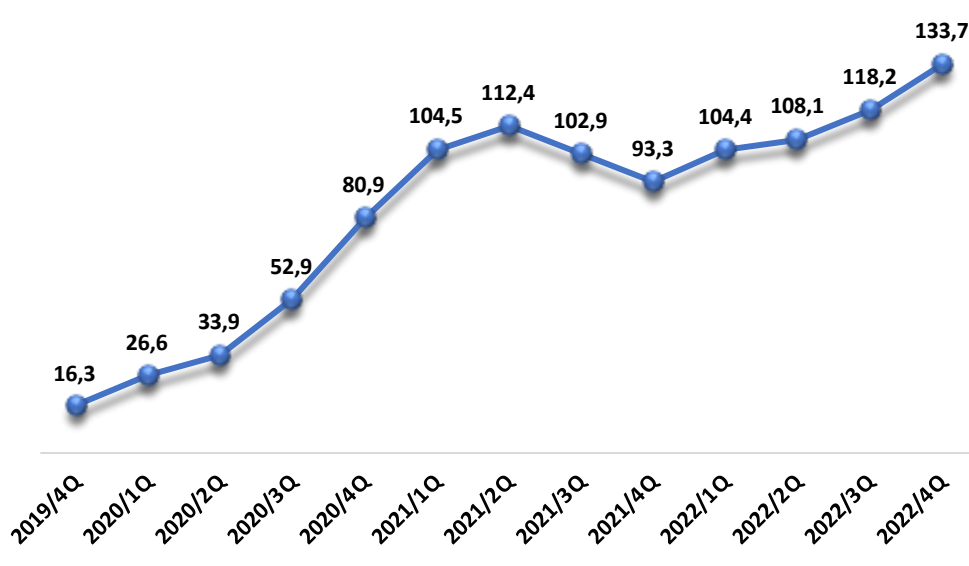
Hisse Fiyatı	554,00
Hedef Fiyat	691,70
Getiri Potansiyeli	24,9%
Hisse Kodu	TTRAK
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	554,00
Halka Açıklık Oranı (%)	25,00
Yabancı Oranı (%)	33,18
FD/FVAÖK	8,40
F/K	9,95
PD/DD	8,13
Öz Sermaye Kârlılığı	133,7
Net Nakit	946.712.626
Piyasa Değeri	29.566.426.000



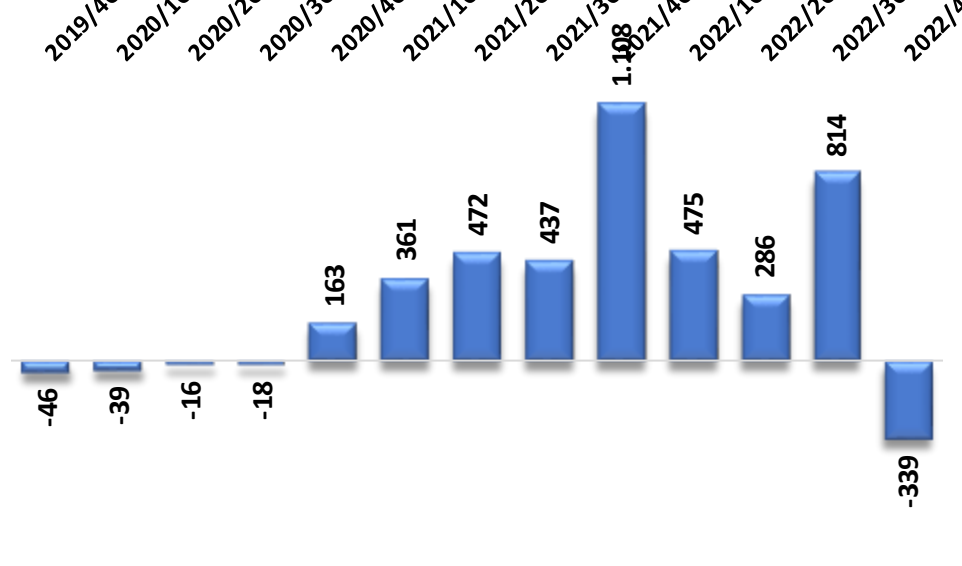
Türk Traktör



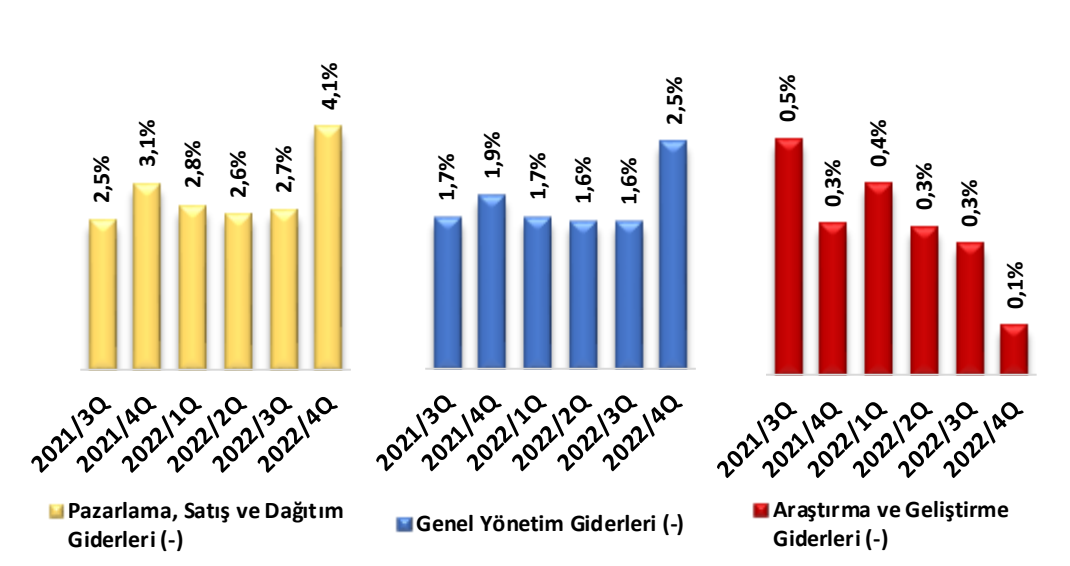
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Dönen Varlıklar	3.529	4.940	6.100	7.123	8.000	11.577	62,5%	44,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.114	1.567	1.732	1.536	2.778	4.417	187,5%	59,0%
Stoklar	1.361	1.739	2.521	3.126	2.713	3.615	15,6%	33,3%
Duran Varlıklar	1.060	1.171	1.323	1.545	1.689	2.219	43,6%	31,4%
Maddi Duran Varlıklar	600	629	694	767	807	931	21,4%	15,3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	356	439	464	515	549	622	20,7%	13,2%
TOPLAM VARLIKLAR	4.589	6.111	7.422	8.668	9.689	13.796	59,2%	42,4%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.497	3.367	5.402	5.991	6.676	9.216	53,8%	38,0%
Finansal Borçlar	579	580	1.917	2.358	2.881	3.313	40,5%	15,0%
Ticari Borçlar	1.593	2.409	2.987	3.171	3.091	4.925	55,3%	59,3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	662	693	715	936	636	942	0,7%	48,2%
Finansal Borçlar	556	555	572	759	452	577	-24,0%	27,7%
Özkaynaklar	1.430	2.051	1.305	1.741	2.377	3.638	109,0%	53,1%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.430	2.051	1.305	1.741	2.377	3.638	109,0%	53,1%
Ödenmiş Sermaye	53	53	53	53	53	53	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	4.589	6.111	7.422	8.668	9.689	13.796	59,2%	42,4%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Satış Gelirleri	2.467	3.601	3.988	4.893	5.736	7.218	100,5%	25,8%
Satışların Maliyeti (-)	-2.059	-2.911	-3.265	-3.981	-4.609	-5.613	-92,8%	-21,8%
Brüt Kâr (Zarar)	408	690	723	911	1.126	1.605	132,7%	42,5%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-63	-113	-111	-128	-156	-296	-161,7%	-90,2%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-41	-69	-67	-81	-94	-182	-163,6%	-94,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-13	-12	-17	-16	-17	-8	33,3%	51,9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	340	77	398	307	234	485	530,4%	107,3%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-389	-136	-462	-395	-287	-455	-234,6%	-58,9%
Faaliyet Kârı (Zarar)	242	436	463	598	808	1.149	163,4%	42,3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	0	0	1	0	20	42128,1%	2756575,3%
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	244	436	463	599	808	1.170	168,0%	44,8%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	57	305	163	165	94	158	-48,1%	68,6%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-54	-276	-89	-238	-193	-237	14,4%	-22,8%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	247	465	537	526	709	1.091	134,6%	53,9%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-25	27	-60	-44	-56	268	896,4%	575,9%
Dönem Net Kâr (Zarar)	222	492	477	483	653	1.359	176,2%	108,2%
FVAÖK	330	541	572	731	920	1.183	118,9%	28,6%

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.