

Türk Traktör

TUT

54.000 adet traktör üretim kapasitesi ile Türkiye'nin en büyük traktör üreticisi konumundaki Türk Traktör'ün, 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 10.805 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %120,8 oranında, 2.692 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %268,1 oranında ve 2.181 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %351,8 oranında artış göstermiş durumda. Cirodaki artışta; satış adetlerindeki artış, fiyatlama ve TL'nin değer kaybı etkili oldu. Maliyetlerdeki hızlı azalış ise; FAVÖK ve net kârda daha güçlü artışlara neden oldu.

Maliyet Azalışları; Çeyreklik Bazda Kârlılık Marjlarını Güçlendirdi!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %13,5 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 76,71 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte hızla 71,29'a gerilemesiyle brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %39,8 oldu. FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış oranı ise %48,3 oldu. Net finansman gelirleri(+) önceki çeyreğe göre 87 Mn TL artış gösterirken, vergi gideri(-) ise 213 Mn TL arttı. Bu kapsamda, net dönem kârı 2.181 Mn TL düzeyinde gerçekleşti ve çeyreklik artış oranı %56,0 oldu. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %23,3'den %28,7'ye, FAVÖK marjı %19,1'den %24,9'a ve net kâr marjı da %14,7'den %20,2'ye yükselmiş durumda. Şirketin satışları içerisinde yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %24 seviyesinden %25'e yükseldi. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 263 Mn TL açık(-) verirken, cari çeyrekte 58 Mn TL fazla(+) verir durumda. 2023/Q1'de %162,0 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %177,2 seviyesine yükselmiştir.

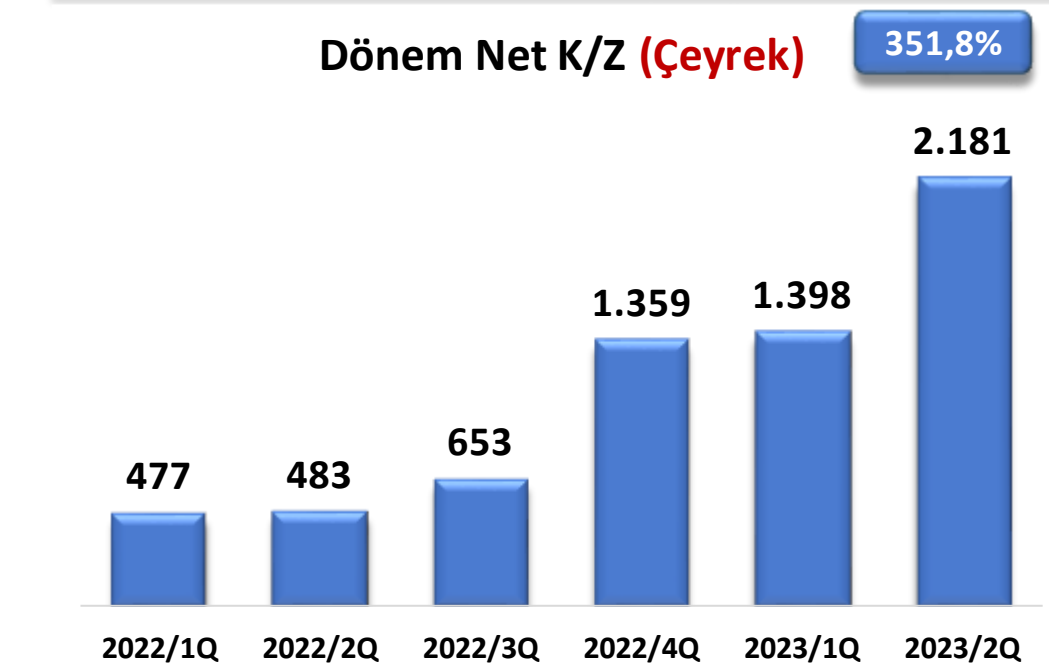
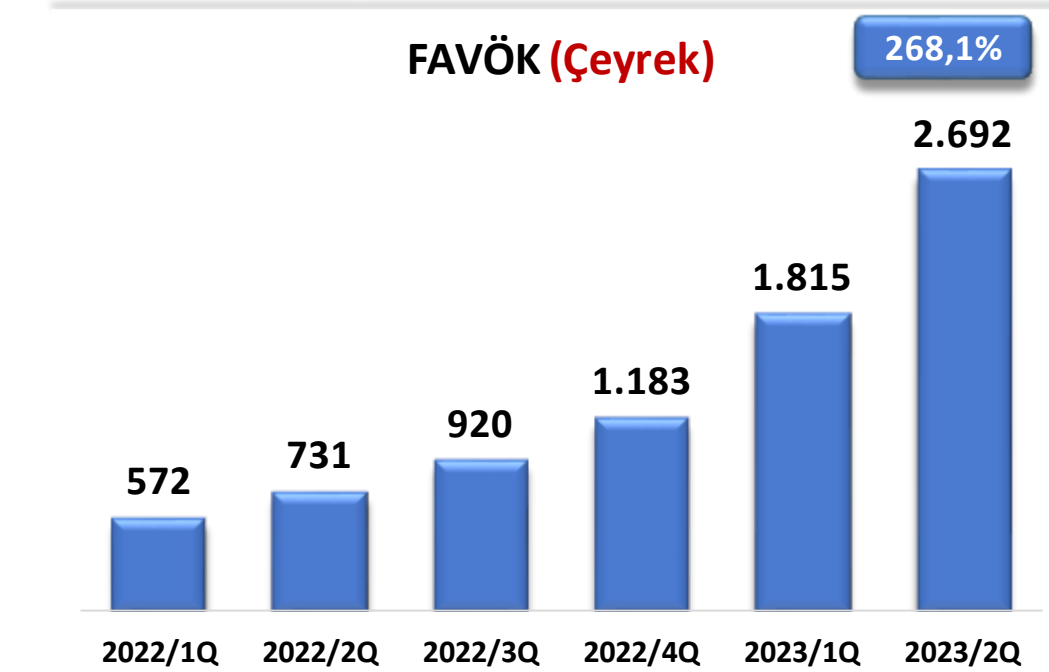
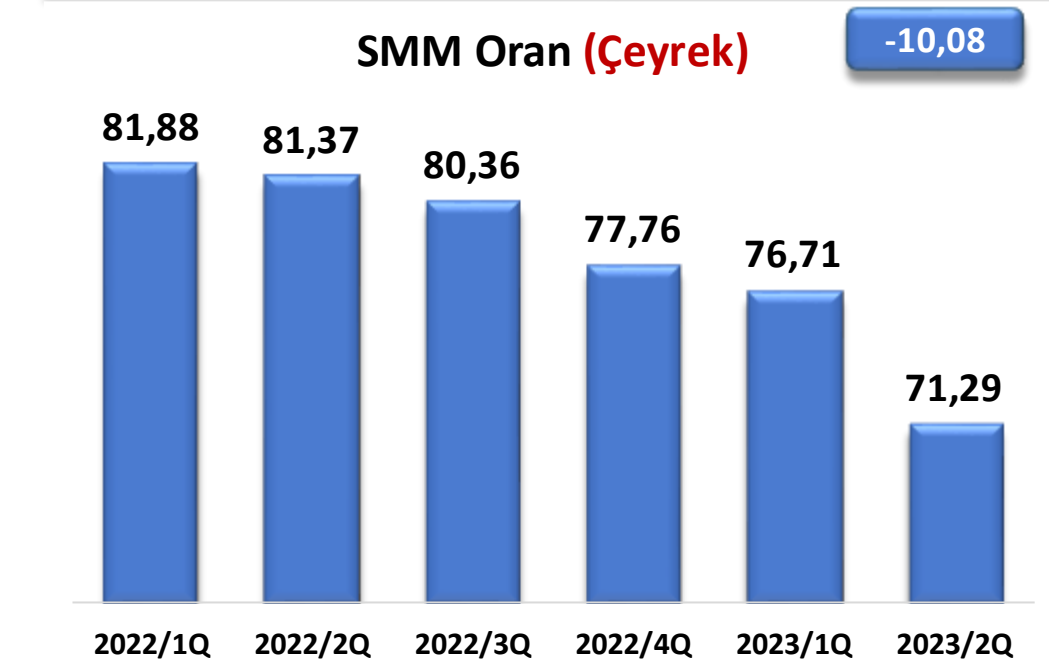
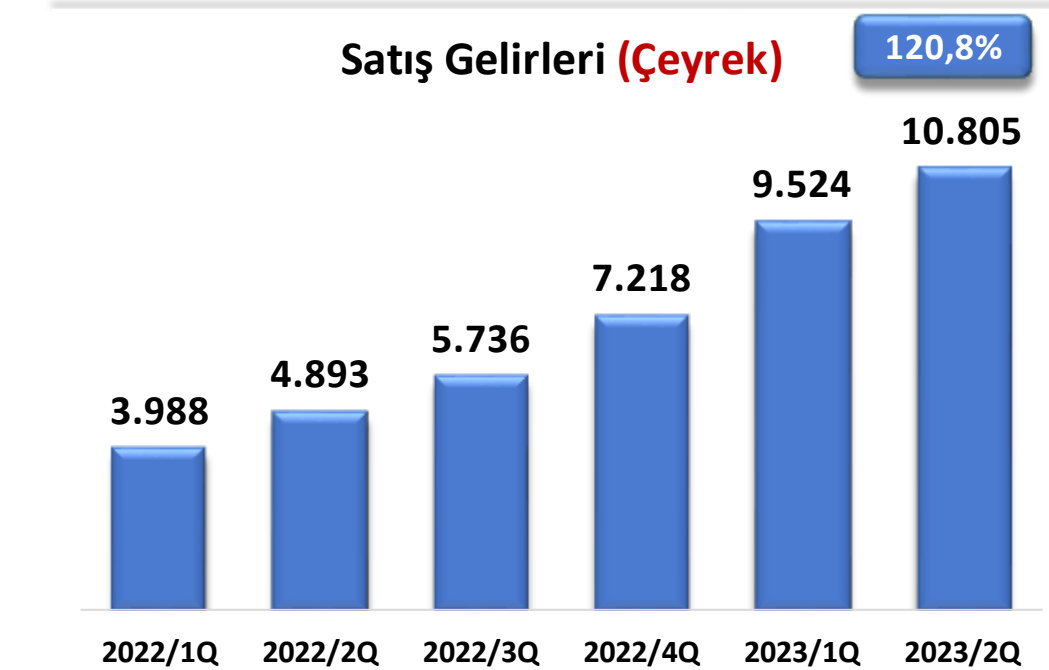
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, cari yıl beklentileri incelendiğinde; daha önce 59 Bin ile 65 Bin adet arasında olması beklenen 2023 yılı Türkiye traktör Pazar büyüklüğü 72 Bin ile 80 Bin adet arasına yükseltilmiş durumda. Şirket, iç piyasa için traktör satışı beklentisini; önceki tahmini olan 28 Bin ile 32 Bin adet arasından, 33 Bin 500 ile 36 Bin 500 adet arasına yükseltilirken, dış pazara(ihracat) yapılması öngörülen traktör satışı beklentisini ise; daha önceki 17 Bin 250 ile 19 Bin 250 adet arasından 15 Bin 500 ile 16 Bin 750 arasına düşürdü. Şirketin, 2023 yılı için tahmin edilen yatırım harcamaları tutarı ise; 1.000-1.300 Milyon TL arasında sabit kaldı.

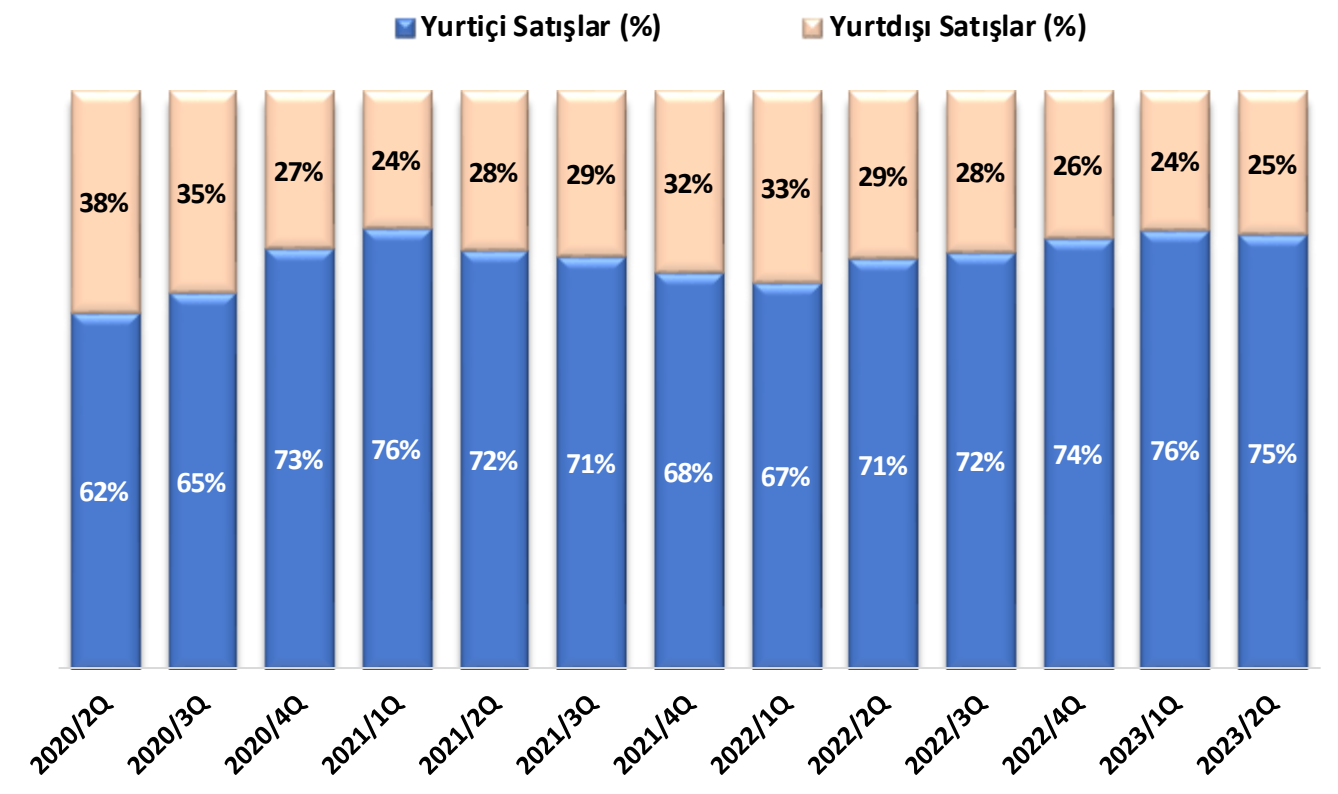
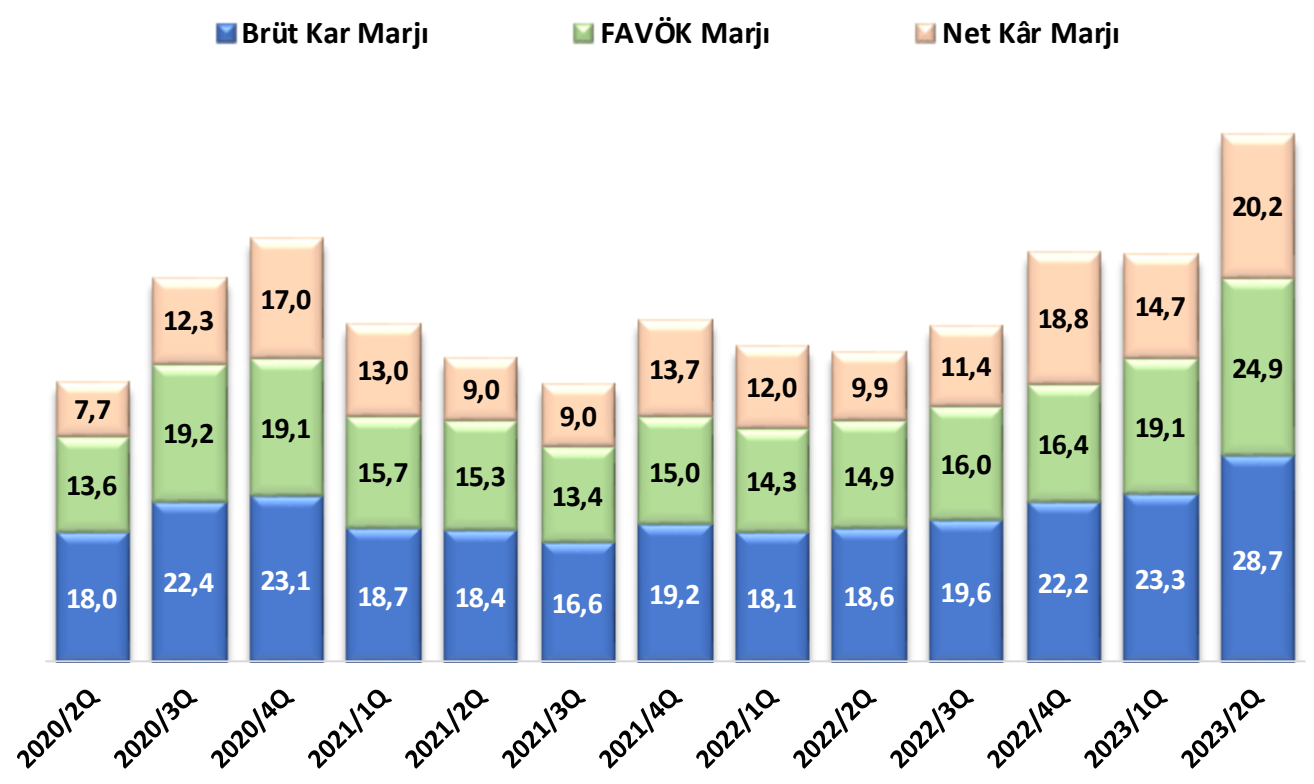
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 719,00 TL hedef fiyatımızı 781,00 TL'ye yükseltiyoruz. 'AL' tavsiyemizi ise 'TUT'a çeviriyoruz.

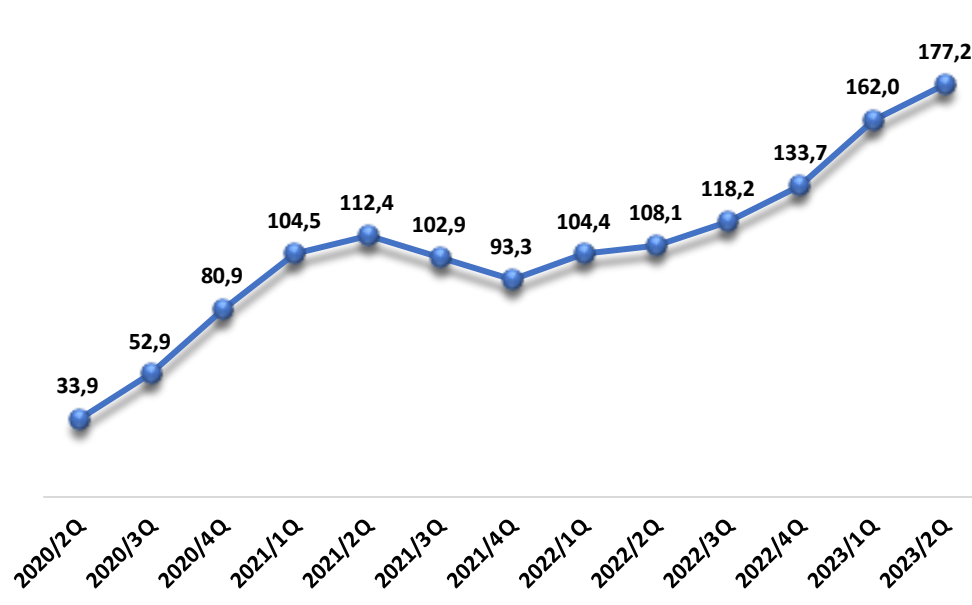
Hisse Fiyatı	607,90
Hedef Fiyat	781,00
Getiri Potansiyeli	28,5%
Hisse Kodu	TTRAK
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	607,90
Halka Açıklık Oranı (%)	24,00
Yabancı Oranı (%)	37,53
FD/FAVÖK	8,73
F/K	10,88
PD/DD	12,03
Öz Sermaye Kârlılığı	177,2
Net Nakit	3.118.667.099
Piyasa Değeri	60.830.653.313



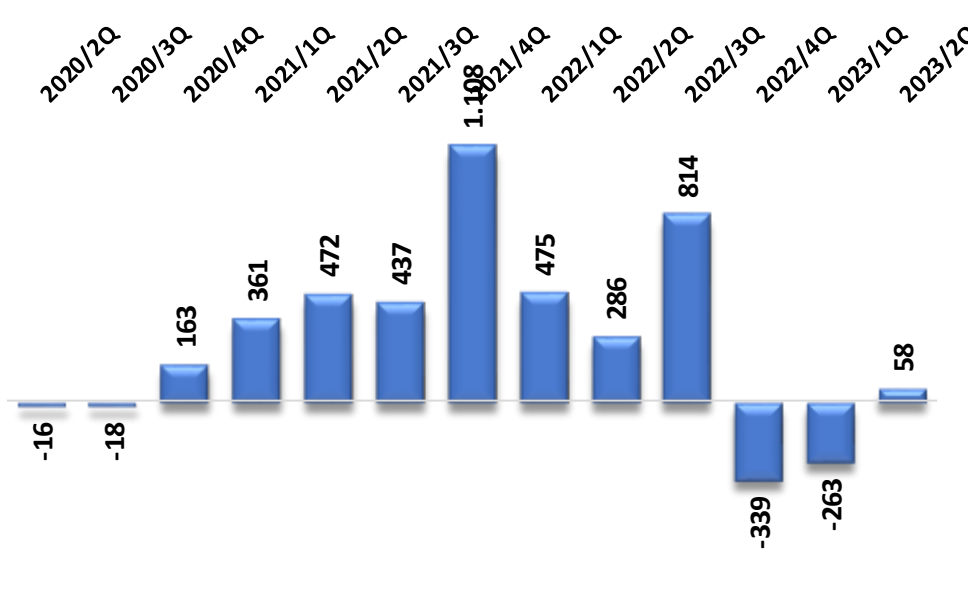
Türk Traktör



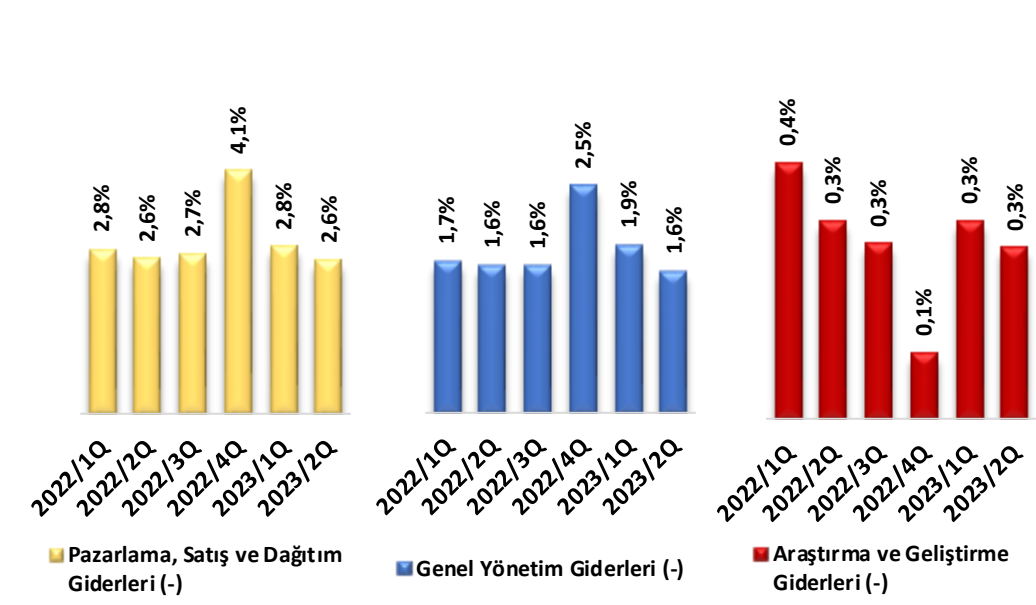
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	6.100	7.123	8.000	11.577	11.305	13.302	▲ 14,9%	▲ 17,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.732	1.536	2.778	4.417	4.515	6.458	▲ 46,2%	▲ 43,1%
Stoklar	2.521	3.126	2.713	3.615	3.071	3.589	▼ -0,7%	▲ 16,9%
Duran Varlıklar	1.323	1.545	1.689	2.219	2.623	2.906	▲ 31,0%	▲ 10,8%
Maddi Duran Varlıklar	694	767	807	931	1.003	1.126	▲ 20,9%	▲ 12,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	464	515	549	622	663	711	▲ 14,4%	▲ 7,3%
TOPLAM VARLIKLAR	7.422	8.668	9.689	13.796	13.928	16.208	▲ 17,5%	▲ 16,4%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.402	5.991	6.676	9.216	10.275	10.312	▲ 11,9%	▲ 0,4%
Finansal Borçlar	1.917	2.358	2.881	3.313	2.961	2.951	▼ -10,9%	▼ -0,3%
Ticari Borçlar	2.987	3.171	3.091	4.925	5.573	5.556	▲ 12,8%	▼ -0,3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	715	936	636	942	697	837	▼ -11,1%	▲ 20,1%
Finansal Borçlar	572	759	452	577	327	396	▼ -31,4%	▲ 21,0%
Özkaynaklar	1.305	1.741	2.377	3.638	2.956	5.059	▲ 39,0%	▲ 71,1%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.305	1.741	2.377	3.638	2.956	5.059	▲ 39,0%	▲ 71,1%
Ödenmiş Sermaye	53	53	53	53	53	100	▲ 87,5%	▲ 87,5%
TOPLAM KAYNAKLAR	7.422	8.668	9.689	13.796	13.928	16.208	▲ 17,5%	▲ 16,4%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	3.988	4.893	5.736	7.218	9.524	10.805	▲ 120,8%	▲ 13,5%
Satışların Maliyeti (-)	-3.265	-3.981	-4.609	-5.613	-7.305	-7.703	▼ -93,5%	▼ -5,4%
Brüt Kâr (Zarar)	723	911	1.126	1.605	2.218	3.102	▲ 240,4%	▲ 39,8%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-111	-128	-156	-296	-269	-283	▼ -120,0%	▼ -4,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-67	-81	-94	-182	-177	-170	▼ -111,2%	▲ 4,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-17	-16	-17	-8	-32	-31	▼ -90,8%	▲ 2,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	398	307	234	485	450	682	▲ 122,2%	▲ 51,5%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-462	-395	-287	-455	-570	-771	▼ -95,3%	▼ -35,3%
Faaliyet Kârı (Zarar)	463	598	808	1.149	1.621	2.529	▲ 322,9%	▲ 56,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	1	0	20	2	1	▲ 31,6%	▼ -35,1%
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	463	599	808	1.170	1.623	2.530	▲ 322,4%	▲ 56,0%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	163	165	94	158	334	627	▲ 278,8%	▲ 87,7%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-89	-238	-193	-237	-306	-512	▼ -114,9%	▼ -67,1%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	537	526	709	1.091	1.650	2.645	▲ 402,6%	▲ 60,3%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-60	-44	-56	268	-252	-465	▼ -965,9%	▼ -84,4%
Dönem Net Kâr (Zarar)	477	483	653	1.359	1.398	2.181	▲ 351,8%	▲ 56,0%
FAVÖK	572	731	920	1.183	1.815	2.692	▲ 268,1%	▲ 48,3%

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.