

TTRAK	
Sektör	Traktör, Tarım Makineleri
Fiyat (Son Kapanış)	176,10
Son 1 Yıl En Yüksek	240,50
Son 1 Yıl En Düşük	80,66
Piyasa Değeri mn TL	9.350
Fiili Dolanım %	24,92

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,76	-14,33	2,83	79,45
USD	3,55	-18,05	-12,43	51,95
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,64	-13,15	6,54	39,75

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTRAK	7,68	7,74	5,53	0,94
XMESY	9,02	3,69	7,36	1,01
XU100	8,22	1,14	6,54	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	2.893	2.684	8	2.893	988	193
SMM	2.359	2.182	8	2.359	810	191
Brüt satış karı	533	502	6	533	178	199
Faaliyet Giderleri	130	119	9	130	77	68
Finansal Gelir/Gider	13	50	-74	13	-23	a.d.
Esas Faaliyet Karı	364	371	-2	364	105	245
FAVÖK	442	421	5	442	134	230
Ana Ortaklık Net Kâr	260	348	-25,3	260	77	240

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,4	18,7	-0,26	18,4	18	0,41
EFK Marjı	12,6	13,8	-1,23	12,6	10,7	1,92
FAVÖK Marjı	15,3	15,7	-0,42	15,3	13,6	1,71
Net Kâr Marjı	9,0	13,0	-3,98	9,0	7,7	1,25

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 2Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %240 oranında artış ile 260,2mn TL olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı döneminde 76,6mn TL değerinde net kâr açıklanmıştı. Şirket'in net satışları %193'lük artış ile 2,89mn TL'ye yükseldi. Pandemi sonrası toparlanmanın etkisi ile yurt içi traktör satış adedi, 2021 yılının ilk altı ayında 2020 yılının ilk altı ayına göre %144 artmıştır. Satışlar incelendiğinde 2021 yılının ilk altı ayında traktör ihracatı, 2020 yılının ilk altı ayına göre %31 artmıştır. Satılan malın maliyeti %191'lik artış ile 809,9mn TL'ye çıkmasına karşın net satışlar ile paralel seyretmiştir. Brüt satış kârı %199 oranında artarak 533,1mn TL'ye çıkmıştır. Brüt satışlarının %26'sı ihracat gelirlerinden kaynaklanmıştır. Pazarlama giderleri öncülüğünde faaliyet giderleri %68 oranında artmış ve 129,7mn TL'ye yükselmiştir. Net faaliyet kârı faaliyet giderlerindeki sınırlı artışın etkisiyle %300 artarak 403,4mn TL oldu. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesi önceki çeyreklik dönemde net gelir verirken cari dönemde net gidere dönmüştür. Bu değişim esas itibarıyla vadeli alımlarla ilgili net finansman giderindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Esas faaliyet kârı ise geçen senenin aynı dönemine göre %245'lik artış ile 363,9mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK %230 oranında artarak 441,5mn TL oldu. FAVÖK ve esas faaliyet kârı bir önceki çeyreğe paralel gerçekleşmiştir. Finansal gelir/gider dengesi cari dönemde 13,2mn TL'lik net gelir verdi. Önceki yılın aynı döneminde 23,2mn TL'lik gider oluşmuştu. Net faaliyet kâr marjındaki yıllık 3,75 puanlık artış önceki yılın aynı dönemine göre operasyonel performanstaki toparlanmayı işaret etmektedir. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,71 puanlık artış ile %15,3'e ve net kâr marjı 1,25 puan artarak %9,0'a yükselmiştir. Kısa vadeli borç/toplam borç oranı 70 puandan 80 puana artış göstermiştir. Bu bağlamda kısa vadeli yükümlülüklerde gerçekleşen 416,4mn TL'lik artışın önemli kısmı uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından kaynaklanmıştır. Şirketin 2Ç21 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu 111,0mn TL artış ile 471,9mn TL olmuştur. Bu değişimdeki esas unsur EUR cinsi varlıklarındaki artıştır. EUR'nin TL karşısında %10 değer kazanması halinde bilançoya 39,7mn TL pozitif etki edeceği hesaplanmıştır. Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 7,68 ve PD/DD oranı 7,74 seviyelerine ulaşmıştır. Sektör bazında incelediğimizde, BIST Metal Eşya Makine endeksinin F/K oranı 9,02 ve PD/DD oranı 3,69 oranında hesaplanmıştır. Çarpan analizine göre hisse sektöre göre yüksek fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütünü göz önüne aldığımızda pandemi sonrası toparlanma döneminde operasyonel performansın iyileştiği görülmektedir. Genel değerlendirme kapsamında 2Ç21 dönemi finansallarını olumlu buluyoruz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTRAK	176,10	173,18	161,72	153,07	182,86	196,06	221,80

17 Mart 2021 tarihinden başlayan alçalan trend etkisinin sürdüğü hissede, alçalan kanal direnci (182,86) önemli direnç olarak takip edilebilir. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda teknik görünüm pozitifte dönebilir ve geçmişte kanal desteği konumunda test edilen 196,06 seviyesi yukarı yönlü hareketlerde direnç konumunda izlenebilir. Sonraki önemli direnç olarak yatay kanal direnci (221,80) takip edilebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO'su (173,49) izlenebilir. Teknik açıdan 173,18 desteği kırılması ile satışlar artabilir, 161,72-153,07 destekleri gündeme gelebilir. Kısa vadeli göstergeler aşağı yönlü hareketi desteklemektedir. Orta vadeli yönde takip ettiğimiz MACD indikatörü ise pozitif konumda hareket etmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTRAK	177,86	173,49	173,22	185,01	53,01	103,58	-	+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

