

TTRAK	
Sektör	Traktör, Tarım Makineleri
Fiyat (Son Kapanış)	164,90
Son 1 Yıl En Yüksek	240,50
Son 1 Yıl En Düşük	98,10
Piyasa Değeri mn TL	8.801
Fiili Dolanım %	24,91

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	9,57	-2,37	-3,21	57,89
USD	2,36	-11,63	-24,88	34,03
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,39	-12,71	-6,09	16,91

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTRAK	7,06	6,15	5,32	0,84
XMESY	9,69	3,82	7,53	0,98
XU100	7,40	1,18	5,98	0,97

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	2.467	2.892	-15%	2.467	1.624	52%
SMM	2.059	2.359	-13%	2.059	1.261	63%
Brüt satış karı	408	533	-23%	408	363	12%
Faaliyet Giderleri	117	130	-10%	117	84	39%
Finansal Gelir/Gider	3	13	-79%	3	-18	a.d.
Esas Faaliyet Karı	242	364	-33%	242	268	-10%
FAVÖK	330	442	-25%	330	312	6%
Ana Ortaklık Net Kâr	222	260	-15%	222	200	11%

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	16,6%	18,4%	-1,9	16,6%	22,4%	-5,8
EFK Marjı	9,8%	12,6%	-2,8	9,8%	16,5%	-6,7
FAVÖK Marjı	13,4%	15,3%	-1,9	13,4%	19,2%	-5,9
Net Kâr Marjı	9,0%	9,0%	-0,0	9,0%	12,3%	-3,3

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 3Ç21 döneminde yıllık %11 artışla 221,8mn TL net kâr elde ederken, önceki çeyreğe göre %15 gerileme olduğu görülmektedir. Bununla birlikte piyasanın 209mn TL'lik medyan beklentisini aşmıştır. Net satışları yıllık %52 artışla 2,47mlr TL seviyesinde gerçekleşmiş olup beklentinin hafifçe üzerindedir. Hâsılat 2Ç21 dönemine göre %15 düşmüştür. Yıllık bazda incelendiğinde net satışlardaki artış maliyetlerdeki artışın altında kalmıştır. Brüt satışlarda ihracat gelirinin payı %35'ten (3Ç20) %28 civarına gerilemiştir. Şirketin ihracat gelirleri iç satışlara kıyasla yavaş büyümüştür. Brüt kârın hem yıllık hem de çeyreklik olarak net satışlara kıyasla daha düşük performans göstermesi olumsuzdur. Faaliyet giderlerindeki yıllık artışın görece sınırlı kalması net faaliyet kârının artmasını desteklemiş olmasına karşın net faaliyet kârının satışlara kıyasla düşük performans göstermesi operasyonel verimin bir nebze azaldığını işaret etmektedir. Şirket, hâsılatın yıllık %52 artmasına karşın net kârını %11 artırabilmiştir. Operasyonel performanstaki bu düşüşte maliyetlerdeki artış ve esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesindeki bozulma da etkili olmuştur. Diğer faaliyetler gelir/gider dengesindeki bozulmadan olumsuz etkilenen esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %10 azalmıştır. Diğer faaliyet giderlerindeki artışta kur farkı giderleri ve vadeli alımlardan kaynaklı finansman gideri etkilidir. FAVÖK'ün beklentinin üzerinde gelmesine karşın yıllık %5,7 ile oldukça sınırlı bir artış olmuştur. Kârlılık oranlarına bakıldığında söz konusu durum netleşmektedir. Hem yıllık hem de çeyreklik bazda tüm kâr marjlarında paralel bir düşüş vardır. Net kâr marjı önceki yıla göre 3,3 puan düşüşle %9 olmuştur. Brüt kâr marjı 5,8 puan azalarak %16,6 seviyesine gerilemiştir. EFK marjı 6,70 puan düşüşle %9,8, FAVÖK marjı 5,9 puan düşüşle %13,4 seviyesine gerilemiştir. Ancak şirket güçlü özsermaye kârlılığını ve görece yüksek aktif kârlılığını sürdürmektedir. Şirketin nakit pozisyonunda bir miktar gerileme olmakla birlikte likidite oranları likit pozisyonunun oldukça güçlü olduğunu işaret etmektedir. Net borç pozisyonu 21,1mn TL ile makul bir seviyededir. Döviz pozisyonu 3Ç21 döneminde 315mn TL civarında gerçekleşmiş olup gücünü korumaktadır. Şirketin özsermayesi BIST Metal Eşya Makina Endeksi'ne kıyasla yüksek fiyatlanmaktadır. Ancak çarpanlar incelendiğinde PD/DD oranının endeksin üzerinde fiyatlanmasını makul bulmaktayız. Şirketin 3Ç21 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTRAK	164,90	163,00	159,94	159,14	173,20	176,26	183,60

Yükselen trend etkisinin devam ettiği hisse, kısa vadeli yükselen kanal desteğine (163,00) yakın seyretilmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, 163,00 desteğinden dönüş olması durumunda 05 Temmuz 2021 tarihinden başlayan alçalan trend direnci (176,26) hedeflenebilir. Sonraki önemli dirençler olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO 176,26 (turuncu) direnci ve kısa vadeli yükselen kanal direnci (183,60) takip edilebilir. Teknik bakımdan kısa vadeli yükselen kanal desteğinin (163,00) kırılması durumunda satışlar devam edebilir, 159,94-159,14 desteklerine geri çekilme görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTRAK	167,53	165,96	162,72	176,26	49,94	100,80	-	+



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 Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

