

TTRAK	
Sektör	Traktör, Tarım Makineleri
Fiyat (Son Kapanış)	238,10
Son 1 Yıl En Yüksek	258,10
Son 1 Yıl En Düşük	136,73
Piyasa Değeri mn TL	12.707
Fiili Dolanım %	24,95

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılabasına Göre	Son 1 Yıl
TL	-4,19	19,93	15,91	26,41
USD	-3,43	9,15	2,28	-30,01
Hisse Perf (XU100'e göre)	-16,04	-6,04	-13,27	-31,51

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTRAK	8,76	9,73	7,15	1,04
XMESY	13,15	4,69	9,56	1,30
XU100	8,07	1,48	6,69	1,17

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	3.988	3.601	11	3.988	2.684	49
SMM	3.265	2.911	12	3.265	2.182	50
Brüt satış karı	723	690	5	723	502	44
Faaliyet Giderleri	195	194	1	195	119	64
Finansal Gelir/Gider	74	29	158	74	50	47
Esas Faaliyet Karı	463	436	6	463	371	25
FAVÖK	572	541	6	572	421	36
Ana Ortaklık Net Kâr	477	492	-3	477	348	37

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,1	19,2	-1,0	18,1	18,7	-0,6
EFK Marjı	11,6	12,1	-0,5	11,6	13,8	-2,2
FAVÖK Marjı	14,3	15,0	-0,7	14,3	15,7	-1,3
Net Kâr Marjı	12,0	13,7	-1,7	12,0	13,0	-1,0

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 1Ç22 dönemi net kârı yıllık bazda %37 oranında artış ile 476,6mn TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi net kârın 452mn TL olması yönündeydi. Beklenti üstü gelen net kârda operasyonel performansta yaşanan güçlenme etkili oldu. Bir önceki yılın aynı döneminde 348,3mn TL değerinde net kâr açıklanmıştı. Net kâr bir önceki çeyreğe göre değerlendirildiğinde ise %3'lük bir geri çekilme gözlenmektedir. Çeyreklik bazdaki bu geri çekilmenin nedeni olarak cirodaki artışa karşın oransal olarak maliyetlerin daha fazla artmasının operasyonel performans üzerindeki negatif etkisi öne çıkmaktadır. Şirket'in net satışları yıllık bazda %49'luk artış ile 3,99milyar TL'ye yükselerek piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net satışlarda TL bazında artışta kurdaki yükselişin etkisi haricinde adet bazında ihracattaki artış (Yıllık %26) etkili olmuştur. Ancak yurt içi satış hacmindeki daralma sürmektedir. (Yıllık %30) Maliyetlerde ciro artışına paralel %50'lik bir artış gerçekleşmiştir. Bu gelişmelerin sonucunda brüt satış kârı yıllık %44 oranında artarak 722,7mn TL'ye çıkmıştır. Faaliyet giderleri bir önceki çeyreğe göre stabil kalırken, yıllık bazda pazarlama giderleri öncülüğünde %64 oranında artarak 195,5mn TL'ye yükselmiştir ve net faaliyet kârı üzerinde baskı oluşturmuştur. Faaliyet giderlerindeki artışın net faaliyet kârı üzerindeki baskısı sonucunda 382,3mn TL'den 527,2mn TL'ye yükselen net faaliyet kârı yıllık %38 artış ile oransal olarak brüt satış kârındaki artışın altında performans göstermiştir. Esas faaliyetlerden diğer net giderler ise bir önceki yılın aynı döneminde 11,7mn TL iken 1Ç22 döneminde 63,97mn TL'ye yükselerek esas faaliyet kârındaki artışın %25 ile sınırlı kalmasına neden olmuştur. Finansal net gelirlerde gerçekleşen yıllık %46,6'lık ve çeyreklik bazda %158'lik artışlar ise kârlılığı desteklemiştir. Kârlılık oranlarında yıllık ve çeyreklik bazda sınırlı geri çekilmeler yaşanmış olmasına karşın marjlar makul seviyelerde seyretmektedir. Kısa vadeli borç/toplam borç oranı geçmiş dönemlere göre artarak %88'e yükselmiş, likidite oranlarında ise makul seviyelerin bir miktar altında seyir sürmüştür. Şirketin hazır değerleri bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 165mn TL artarak 1,73milyar TL olarak gerçekleşmişken, net borç pozisyonunda 1milyar TL'nin üzerinde bir artış gerçekleşmiştir. Bu artışta işletme sermayesi ihtiyacındaki artışa ek olarak 1Ç22 döneminde dağıtılan toplam 1,2milyar TL kâr payının etkisi olduğunu düşünmekteyiz. Şirketin 1Ç22 dönemi yabancı para net varlık pozisyonunda bir önceki çeyreğe göre 632mn TL'lik geri çekilme dikkat çekmektedir. Bu geri çekilmenin sebebi olarak EUR cinsi uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış öne çıkmaktadır. Şirket 2022 yılı ilk çeyreğinde büyük kısmı uzun vadeli olmak üzere 53,2milyar Euro kredi kullanımı yapmıştır. Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 8,76 ve PD/DD oranı 9,73'tür. Sektör bazında incelediğimizde, BIST Metal Eşya Makine endeksinin F/K oranı 13,16 ve PD/DD oranı 4,69 oranında hesaplanmıştır. Çarpan analizi hisselerin endekse göre primli olduğunu işaret etmektedir. 1Ç22 finansallarının genel olarak değerlendirdiğimizde beklenti üstü ciro, kâr ve FAVÖK rakamlarını olumlu değerlendirmekle birlikte adet bazında satışlardaki geri çekilme ve maliyet baskısı nedeniyle hisse fiyatı üzerinde sınırlı pozitif etki yaratacağını düşünmekteyiz.

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	238,10	227,06	220,54	211,52	260,00		

Hisse kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük (240,68) ve 22 günlük (241,66) AO'ların altında fiyatlanmakta olup kısa vadeli göstergeler negatif bölgede bulunmaktadır. Ayrıca hacim indikatörü lot bazında kademeli düşüş göstermektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, geri çekilmelerde yatay destek konumunda test edilen 227,06-220,54 seviyelerini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak 3 Kasım 2021 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (220,54) izlenebilir. Hissede güçlenme hareketinin başlayabilmesi için kısa vadeli AO'ların üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda yükselen trend direnci (260,00) hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTRAK	240,68	241,66	231,62	200,94	50,42	98,46	-	-



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

