

TTRAK	
Sektör	Traktör, Tarım Makineleri
Fiyat (Son Kapanış)	244,90
Son 1 Yıl En Yüksek	258,10
Son 1 Yıl En Düşük	136,73
Piyasa Değeri mn TL	13.070
Fiili Dolanım %	24,93

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	11,42	3,99	19,22	57,84
USD	3,75	-14,11	-13,53	-25,05
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,50	-4,85	-16,62	-17,23

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTRAK	7,81	7,51	6,74	0,98
XMESY	11,01	4,58	8,64	1,14
XU100	6,23	1,35	5,99	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	4.893	3.988	23	4.893	2.892	69
SMM	3.981	3.265	22	3.981	2.359	69
Brüt satış karı	911	723	26	911	533	71
Faaliyet Giderleri	225	195	15	225	130	74
Finansal Gelir/Gider	-73	74	a.d.	-73	13	a.d.
Esas Faaliyet Karı	598	463	29	598	364	64
FAVÖK	731	572	28	731	442	66
Ana Ortaklık Net Kâr	483	477	1	483	260	86

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,6	18,1	0,5	18,6	18,4	0,2
EFK Marjı	12,2	11,6	0,6	12,2	12,6	-0,4
FAVÖK Marjı	14,9	14,3	0,6	14,9	15,3	-0,3
Net Kâr Marjı	9,9	12,0	-2,1	9,9	9,0	0,9

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %86 artışla 474mn TL'lik piyasa beklentisini bir miktar aşarak 482,7mn TL'ye yükseldi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %69, bir önceki çeyreğe göre %23 artışla 4,89milyar TL oldu.

Adet bazında traktör satışları ve üretiminde yıllık bazda düşüş olmuştur

2022/06 döneminde toplam satış miktarının yıllık değişimi incelendiğinde geçen yılın aynı dönemine göre traktör ve transmisyon (gövde) satışları %18 azalarak 22.290 adet olmuştur. Satışlar adet olarak incelendiğinde, Şirket'in ana faaliyet konusu olan traktör satışları 2022/06 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %15 azalarak 21.728 adet olmuştur. Aynı dönemde yurt dışı traktör satışları %9 artarak 8.254 adet, yurt içi traktör satışları ise %25 azalarak 13.474 adet olmuştur. Miktar bazında toplam satışlardaki gerilemeye paralel olarak üretimde de gerileme gözlemlenmiştir. Adet bazında ilk altı aydaki üretim önceki yıla göre %14'lük düşüşle 44.876 adet olmuştur. Ürün grubu bazında traktör ve transmisyon (gövde) satışı yapan şirketin 2022/06 döneminde traktör üretimi %13'lik düşüşle 22.155 adet, transmisyon (gövde) üretimi ise %16'lık düşüşle 22.721 adet olmuştur.

Diğer faaliyet ve finansman giderleri kârlılığı baskılamıştır

Satışların maliyeti 2Ç22'de yıllık bazda %69, çeyreklik %22 artarak 3,98milyar TL ile hâsılataya paralel artmıştır. Brüt satış kârı yıllık %71, çeyreklik %26 artarak 911,3mn TL oldu. Pazarlama giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri yıllık %74, çeyreklik %15 artışla 225,2mn TL olmuştur. Faaliyet giderlerindeki yıllık artış oransal olarak hâsılat artışının bir miktar üzerindedir. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %64, çeyreklik %29 artışla 598,1mn TL'ye ulaştı. Yıllık bazda %66 artışla 731,4mn TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK 690mn TL'lik beklentiyi bir miktar aşmıştır. Cari dönemde esas faaliyetlerden diğer net giderlerin 39,5mn TL'den 88mn TL'ye yükselmesi ve 72,7mn TL'lik net finansman gideri oluşması net kârı baskılamaktadır. Bu baskının esas nedenini ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirlerindeki azalış ve kur farkı giderlerindeki artış oluşturmaktadır.

Net borç pozisyonunda belirgin bir artış görülmektedir

Kâr marjları incelendiğinde faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle 2Ç22'de EFK marjının yıllık bazda oldukça sınırlı bir düşüşle %12,2 seviyesine indiği görülmektedir. Net kâr marjı ise çeyreklik bazda 2,1 puan düşüş, yıllık bazda 0,9 puan artışla %9,9 düzeyinde gerçekleşti. Şirket'in net borç pozisyonu 2Ç22 döneminde büyük çoğunluğunun TL cinsi kısa vadeli banka kredilerinin etkisiyle 756,7mn TL'den 1,6milyar TL'ye yükseldi. Kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payı 2022/03 dönemindeki %88'den 2022/06'da %86'ya gerilemiştir.

2Ç22 dönemi finansallarını genel olarak değerlendirdiğimizde; Şirket'in beklenti üstü ciro, kâr ve FAVÖK rakamlarını olumlu değerlendirmemize karşın net borç artışına dikkat çekmekteyiz. Ayrıca, yılın ilk yarısına ilişkin üretim ve satış adetlerindeki gerilemeyi dikkate alarak Şirket'in 2Ç22 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

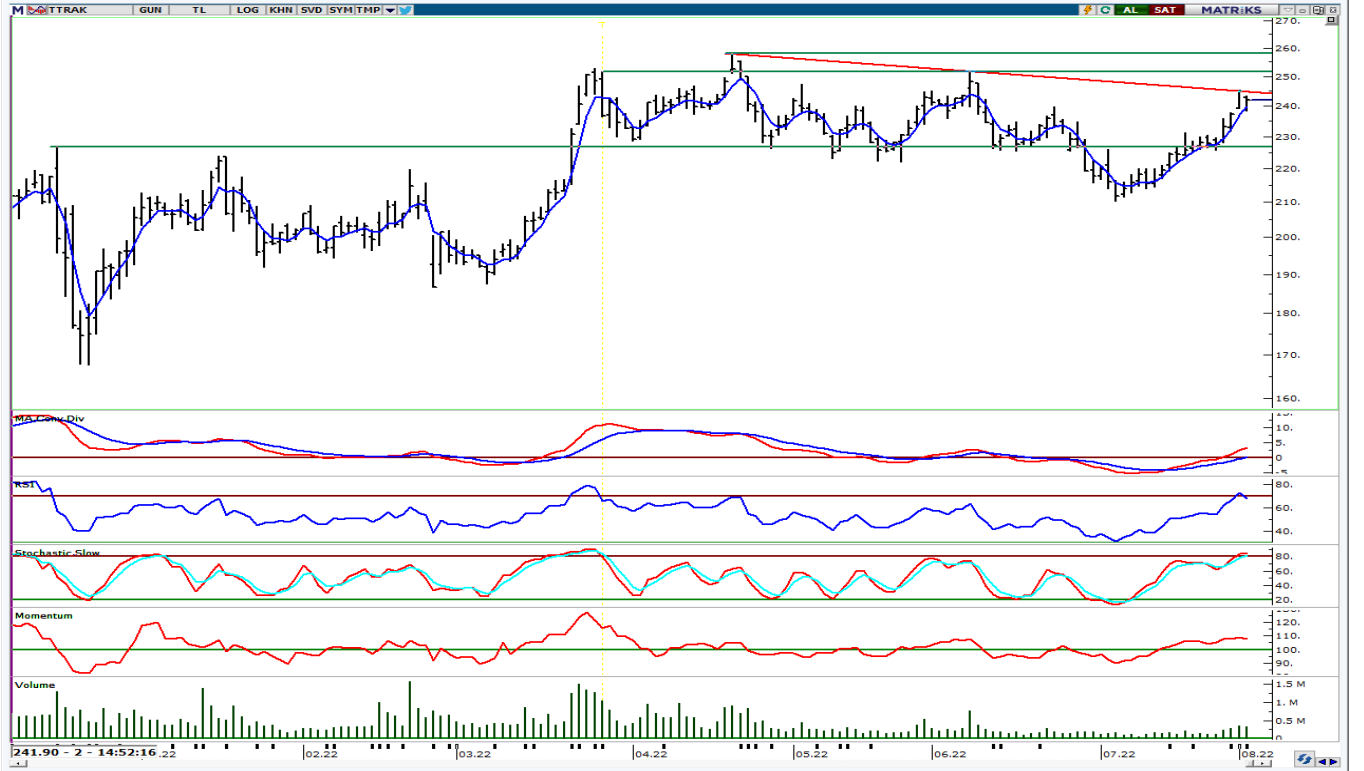
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTRAK	244,90	239,52	226,82	220,54	244,80	251,72	258,10

Hisse tarihi zirve seviyesinden (258,10) başlayan kısa vadeli alçalan trend direncine (244,80) yakın seyretmekte olup kısa vadeli teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde bulunmaktadır. Teknik açıdan değerlendirdiğimizde, yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için alçalan trend direncinin (244,80) hacim destekli geçilmesi gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 251,72 ve tarihi zirve seviyesi (258,10) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde 5 günlük AO (mavi) 239,52 ve 226,82 destekleri takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTRAK	239,52	228,10	227,74	222,08	66,76	107,76	+	+



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

