

| TTRAK               |                           |
|---------------------|---------------------------|
| Sektör              | Traktör, Tarım Makineleri |
| Fiyat (Son Kapanış) | 343,40                    |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 355,30                    |
| Son 1 Yıl En Düşük  | 140,49                    |
| Piyasa Değeri mn TL | 18.327                    |
| Fiili Dolanım %     | 24,95                     |

| Performans %              | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL                        | 35,52   | 50,75   | 67,17          | 115,58    |
| USD                       | 33,97   | 44,41   | 16,75          | 12,95     |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | 11,11   | -3,82   | -21,90         | -18,18    |

| Çarpanlar | F/K   | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|-------|-------|----------|----------|
| TTRAK     | 8,71  | 7,71  | 6,83     | 1,04     |
| XMESY     | 12,20 | 5,12  | 9,07     | 1,20     |
| XU100     | 7,22  | 1,76  | 6,31     | 1,10     |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 3Ç22  | 2Ç22  | % Değ. | 3Ç22  | 3Ç21  | % Değ. |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Net Satışlar               | 5.736 | 4.893 | 17     | 5.736 | 2.467 | 133    |
| SMM                        | 4.609 | 3.981 | 16     | 4.609 | 2.059 | 124    |
| Brüt satış karı            | 1.126 | 911   | 24     | 1.126 | 408   | 176    |
| Faaliyet Giderleri         | 266   | 225   | 18     | 266   | 117   | 127    |
| Finansal Gelir/Gider       | -99   | -73   | a.d.   | -99   | 3     | a.d.   |
| Esas Faaliyet Karı         | 808   | 598   | 35     | 808   | 242   | 233    |
| FAVÖK                      | 920   | 731   | 26     | 920   | 330   | 179    |
| Ana Ortaklık Net Kâr       | 653   | 483   | 35     | 653   | 222   | 194    |

| Oranlar (%)    | 3Ç22 | 2Ç22 | Fark (Puan) | 3Ç22 | 3Ç21 | Fark (Puan) |
|----------------|------|------|-------------|------|------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 19,6 | 18,6 | 1,0         | 19,6 | 16,6 | 3,1         |
| EFK Marjı      | 14,1 | 12,2 | 1,9         | 14,1 | 9,8  | 4,3         |
| FAVÖK Marjı    | 16,0 | 14,9 | 1,1         | 16,0 | 13,4 | 2,7         |
| Net Kâr Marjı  | 11,4 | 9,9  | 1,5         | 11,4 | 9,0  | 2,4         |

### 3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %194 artışla 534mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 652,7mn TL'ye yükseldi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %133, bir önceki çeyreğe göre %17 artışla piyasa beklentisi 5,31mlr TL'nin üzerinde 5,74mlr TL olarak gerçekleşti.

#### Adet bazında traktör üretim ve satışında azalış sürdü

2022/9A döneminde adet bazında traktör üretim ve satış rakamlarında 2021 yılının aynı dönemine göre azalışlar gerçekleşmiştir; toplam traktör üretimi 35.571 adetten 31.166 adete gerilerken toplam traktör satışı 35.567 adetten 31.737 adete gerilemiştir. Toplam satışlar içinde ihracatın adet bazında payı ise artış göstermiştir. (2021/9A: 11.366, 2022/9A: 12.535) Aynı dönemlerde toplam iş makinası satışları 393 adetten 459'a yükselirken biçerdöver satışları da sınırlı artışla 384 adetten 392 adete yükselmiştir. TL bazında ise yurtiçi satışlar %72 artışla ilgili dönemde 9,66mlr'a yükselirken yurtdışı satışlar %104 artışla 4,96mlr'a yükselmiştir.

#### Faaliyet giderlerindeki ve maliyetlerdeki artış çeyreklik ve yıllık bazda cirodaki artışa paralel gerçekleşti

Brüt satış kârı yıllık %176, çeyreklik %23,6 artarak 1,13mlr TL oldu. Pazarlama giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri yıllık %127, çeyreklik %18,1 artışla 266mn TL'ye yükseldi. Faaliyet giderlerindeki çeyreklik artış oransal olarak hâsılat artışının bir miktar üzerinde gerçekleşti. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %233,3, çeyreklik %35,1 artışla 807,9mn TL'ye ulaştı. Yaklaşık 53mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin de etkisiyle; yıllık bazda %179 artışla 920,1mn TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK 785mn TL'lik beklentiyi aştı. Yıllık bazda finansman net giderlerindeki yaklaşık 100mn TL'lik artış karlılığı baskılayan nadir unsurlardan biri olarak öne çıkmıştır.

#### Net borç pozisyonunda bir önceki döneme göre belirgin bir azalış gözlemlenirken, döviz pozisyonunda ise net bir artış gözlemlenmektedir

Net borç 1,58mlr TL'den 555mn TL'ye gerilemiştir. Şirketin yabancı para net varlık pozisyonunda ise 528mn TL'lik belirgin bir artış gerçekleşmiştir. Kârlılık oranlarında hem çeyreklik hem de yıllık bazda iyileşmeleri oldukça olumlu değerlendiriyoruz. Likidite oranlarını incelediğimizde ise sınırlı yükselişe karşın makul seviyelerin korunduğunu görmekteyiz.

3Ç22 dönemi finansallarını genel olarak değerlendirdiğimizde; Şirket'in beklenti üstü ciro, kâr ve FAVÖK rakamlarını oldukça olumlu değerlendirmekle birlikte, net borçtaki azalışı ve döviz pozisyonundaki belirgin iyileşmenin de altını çizmek isteriz. Şirket'in 3Ç22 finansallarını oldukça pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**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 | 350,50    | 347,60   | 334,10   | 314,40   | 361,50   | -        | -        |

Hisse kısa vadeli yükselen kanal içerisinde (334,10-361,50) hareket etmekte olup tüm zamanların yükseğine (361,50) yakın seyretmektedir. Ayrıca kısa vadeli teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tarihi zirve seviyesi (361,50) takip edilebilir. Geri çekilmelerde 5 günlük AO (mavi) 347,60 seviyesi ve kısa vadeli yükselen kanal desteği (334,10) izlenebilir.

### İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI   | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| TTRAK | 347,60      | 333,40       | 300,65       | 252,50        | 74,35 | 107,42   |            |      |



**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. Özcaner İş merkezi 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

