

| TTRAK | |
|---------------------|---------------------------|
| Sektör | Traktör, Tarım Makineleri |
| Fiyat (Son Kapanış) | 519,00 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 672,20 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 186,62 |
| Piyasa Değeri mn TL | 27.699 |
| Fiili Dolanım % | 24,95 |

| Performans % | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılıbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|-----------------|-----------|
| TL | -10,21 | 23,98 | -21,36 | 155,40 |
| USD | -10,54 | 22,56 | -21,83 | 83,76 |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | 6,47 | 19,21 | -3,84 | 13,24 |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|-------|-------|----------|----------|
| TTRAK | 9,32 | 7,61 | 7,85 | 1,23 |
| XMESY | 12,98 | 5,70 | 9,94 | 1,28 |
| XU100 | 5,58 | 1,65 | 5,74 | 1,07 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 4Ç22 | 3Ç22 | % Değ. | 4Ç22 | 4Ç21 | % Değ. |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Net Satışlar | 7.218 | 5.736 | 26 | 7.218 | 3.601 | 100 |
| SMM | 5.613 | 4.609 | 22 | 5.613 | 2.911 | 93 |
| Brüt satış karı | 1.605 | 1.126 | 43 | 1.605 | 690 | 133 |
| Faaliyet Giderleri | 486 | 266 | 83 | 486 | 194 | 150 |
| Finansal Gelir/Gider | -78 | -99 | a.d. | -78 | 29 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 1.149 | 808 | 42 | 1.149 | 436 | 163 |
| FAVÖK | 1.183 | 920 | 29 | 1.183 | 541 | 119 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 1.359 | 653 | 108 | 1.359 | 492 | 176 |

| Oranlar (%) | 4Ç22 | 3Ç22 | Fark (Puan) | 4Ç22 | 4Ç21 | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 22,24 | 19,64 | 2,6 | 22,24 | 19,16 | 3,1 |
| EFK Marjı | 15,92 | 14,09 | 1,8 | 15,92 | 12,12 | 3,8 |
| FAVÖK Marjı | 16,39 | 16,04 | 0,4 | 16,39 | 15,01 | 1,4 |
| Net Kâr Marjı | 18,83 | 11,38 | 7,4 | 18,83 | 13,66 | 5,2 |

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı çeyreklik bazda %108, yıllık %176 artışla 822mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 1,36mlr TL'ye yükseldi. 2022 yılının tamamında elde edilen net kâr bir önceki yıla göre %125 artarak 2,97mlr TL'ye ulaştı. 4Ç22'de net satış gelirleri piyasa beklentisi doğrultusunda çeyreklik %26, yıllık %101 artarak 7,22mlr TL'ye yükseldi. 2022 yılı hâsılatı ise 21,83mlr TL oldu.

Üretim ve satışlarda adet bazında belirgin bir düşüş mevcut

2022 yılında Türkiye'de üretilen 67.154 adet traktörün 44.619 adedi Şirket tarafından imal edildi. Böylece Türk Traktör'ün yurt içi üretimdeki payı %66 ile son beş yılın en düşüğünde gerçekleşti. 2021'de Türkiye'de 64.070 adet traktör satışı gerçekleşirken 2022'de 66.942 adet satış oldu. 2022'de sektör önceki yıla kıyasla satış adedi bazında büyürken Türk Traktör'ün yurt içi satışları 32.780 adetten 28.175'e geriledi. Şirket'in yurt içi toplam traktör satışlarındaki payı 2018'de %42,9 olarak ölçülmüştü. Kademeli bir şekilde artan pazar payı 2021'de %51,2'ye ulaşmıştı. Ancak bu oran son beş yılda ilk defa düşerek %42,1'e kadar geriledi. Tamamı yurt içine satılan biçerdöver sayısı 2021'de 542 adet iken 2022'de 502 adet oldu. Özetle 2022'de; Türk Traktör'ün yurt dışı satış adedi 919 adet artsa da toplam satış adedi 49.323'ten 45.033'e düştü.

Satışların maliyeti hem son çeyrekte hem de 2022 yılının tamamında hâsılattan oransal olarak daha az artarak sırasıyla 5,61mlr TL ve 17,47mlr TL'ye yükseldi. Bu durum operasyonel kârlılığın bir miktar artmasına neden oldu. Aynı dönemlerde faaliyet giderleri hâsılattan fazla artarak 486mn TL ve 1,17mlr TL'ye ulaşsa da kârlılık üzerindeki etkisi sınırlı olmuştur. Böylece esas faaliyet kârı (EFK) 4Ç22'de yıllık %163 artarak 1,15mlr TL'ye yükseldi. Ayrıca FAVÖK'te 4Ç22'de yıllık %119 artışla piyasa beklentisini karşılayarak 1,18mlr TL'ye ulaştı.

Kâr marjlarında sınırlı artışlar gerçekleşti

Kâr marjları hem 2022 yılı son çeyreğinde hem de yılın tamamında hafifçe artarak pozitif bir görünüm ortaya koydu. 4Ç22'de net kâr marjı önceki yılın aynı dönemine göre 5,2 puan artarak %18,8'e, brüt kâr marjı 3,1 puan artarak %22,2'ye ve EFK marjı 3,8 puan artarak %15,9'a yükseldi.

4Ç22 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, nakit ve nakit benzerlerinin TL cinsi vadeli mevduatlardaki artışa bağlı olarak 2,78mlr TL'den 4,42mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna karşın EUR cinsi finansal varlıkların azalması ve EUR hedge yükümlülüğünün artmasıyla yabancı para net varlık pozisyonu 813,9mn TL'den -338,6mn TL'ye geriledi.

Artan operasyonel kârlılığı ve gerileyen üretim ile satış rakamlarını göz önünde bulundurduğumuzda Şirket'in 4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif 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 sözleşmesinde 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.

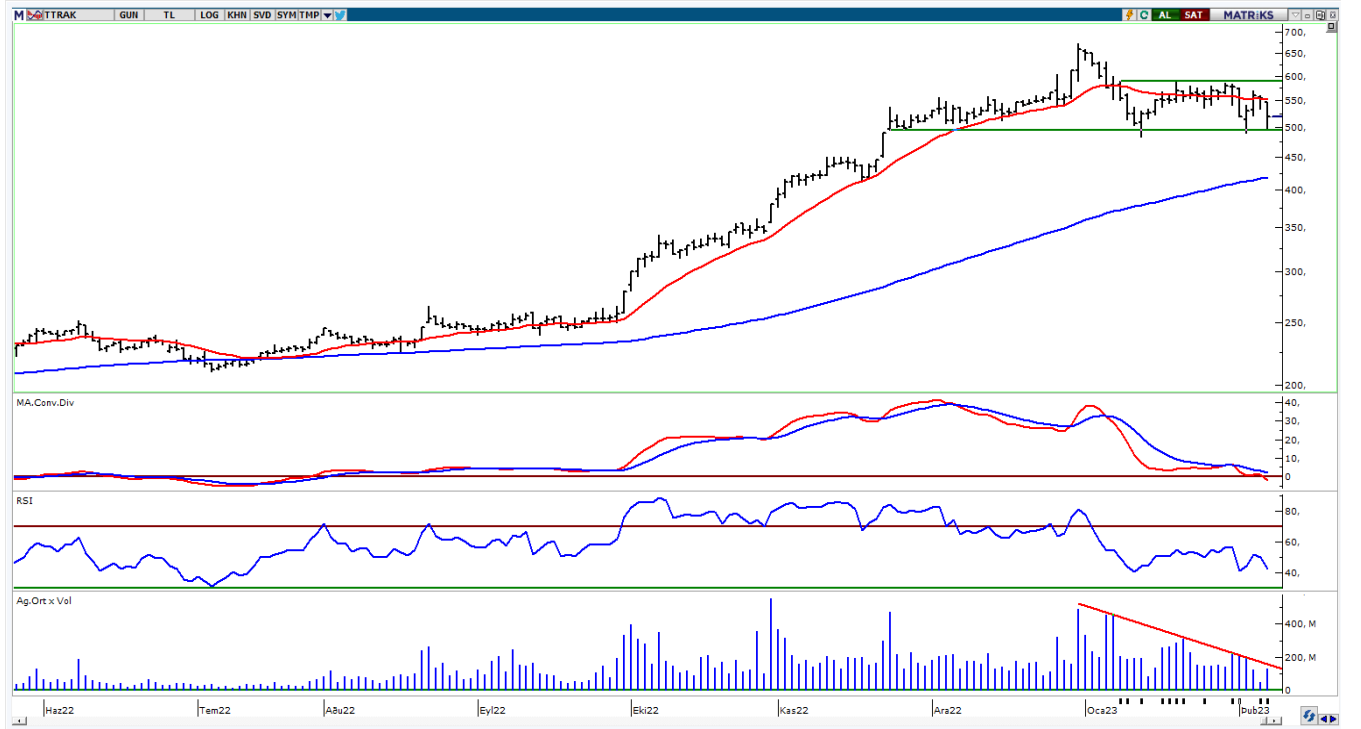
TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| TTRAK | 519,00 | 495,64 | 418,72 | 360,00 | 550,78 | 588,92 | 672,20 |

Hisse kısa vadeli yatay kanal içerisinde fiyatlanmakta olup hacim indikatöründe 30 Aralık 2022 tarihinden itibaren kademeli bir düşüş görülmektedir. Teknik açıdan değerlendirdiğimizde, geri çekilmelerde yatay trend desteğini (495,64) takip etmekteyiz. Bu seviyenin altına yerleşme olması durumunda orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (mavi) 418,72 seviyesine geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 22 günlük AO (kırmızı) 550,78 seviyesi izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak yatay kanal üst bandı (588,92) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Haftalık AO | 22 Haftalık AO | 50 Haftalık AO | 200 Haftalık AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|---------------|----------------|----------------|-----------------|-------|----------|------------|------|
| TTRAK | 538,04 | 550,78 | 556,26 | 418,72 | 42,81 | 94,02 | - | - |



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

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

