

TMSN	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	55,70
Son 1 Yıl En Yüksek	80,95
Son 1 Yıl En Düşük	15,28
Piyasa Değeri mn TL	6.406
Fiili Dolaşım %	28,68

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	10,52	-20,49	-15,61	266,69
USD	9,77	-21,82	-16,68	185,48
Hisse Perf (XU100'e göre)	-6,46	-21,49	-12,66	41,48

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TMSN	11,09	3,95	8,05	1,69
Otomotiv	10,34	7,37	9,79	1,36
XU100	5,61	1,78	5,76	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.314	976	35	1.314	267	392
SMM	930	706	32	930	187	397
Brüt satış karı	384	269	42	384	80	379
Faaliyet Giderleri	166	134	24	166	50	234
Finansal Gelir/Gider	-3	-14	a.d.	-3	-19	a.d.
Esas Faaliyet Karı	212	141	50	212	19	1039
FAVÖK	247	154	60	247	45	443
Ana Ortaklık Net Kâr	156	145	8	156	10	1507

Oranlar	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,21	27,61	1,6	29,21	30,00	-0,8
EFK Marjı	16,12	14,43	1,7	16,12	6,96	9,2
FAVÖK Marjı	18,80	15,81	3,0	18,80	17,02	1,8
Net Kâr Marjı	11,84	14,82	-3,0	11,84	3,63	8,2

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in net dönem kârı 4Ç22'de yıllık %1507, çeyreklik %7,6 artışla 155,6mn TL'ye yükselirken yılın tamamında (2022/12) %1042 artışla 577,4mn TL olmuştur. Net satış geliri 4Ç22'de yıllık %392, çeyreklik %35 artarak 1,31mlr TL'ye yükselirken 2022/12 döneminde %232 artarak 3,72mlr TL olmuştur.

2022/12 dönemi yurt içi brüt satış geliri %238 artışla 3,67mlr TL seviyesinde gerçekleşip yurt dışı brüt satış geliri %113 artışla 60,2mn TL'ye yükselmiştir. Traktör satış geliri %251 artışla 3,39mlr TL ile 2022/12 hâsılatının %91,2'lik kısmını oluşturmuştur.

Şirket'in traktör satış ve üretim adetlerinde güçlü artışlar mevcuttur

Şirket'in traktör satışları adet bazında 2022/12'de 2022/09 dönemine göre %39,2 artarken 2021/12 dönemine göre %45,5 artışla 8281 birim olmuştur. Üretim adedi 2022/09 dönemine göre %33,8, 2021/12 dönemine göre %17,6 artarak 7576 birim seviyesine yükselmiştir.

Temel operasyonel performans son çeyrekte ve yılın tamamında belirgin bir şekilde artmıştır

Satışların maliyetindeki artışın 4Ç22'de oransal olarak hâsılat artışına yakın olup 2022/12 döneminde %206 ile hâsılatın altında kalması olumludur. 2022/12 dönemi brüt satış kârı güçlü bir artışla 1,15mlr TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderlerindeki artışın hem 4Ç22 hem de 2022/12'de görece sınırlı artması da olumludur. Zira Şirket'in temel operasyonel performansı hem son çeyrekte hem de yılın tamamında belirgin bir artış kaydetmiştir.

Performans artışı ile birlikte 4Ç22 ve 2022/12 kâr marjlarında da artış olmuştur. 4Ç22'de net kâr marjı %11,8, esas faaliyet kâr (EFK) marjı %16,1 ve FAVÖK marjı %18,8 olurken 2022/12'de sırasıyla %15,5, %18,8 ve %21 olmuştur.

Şirket'in net finansman gideri 4Ç22'de yıllık ve çeyreklik bazda önemli ölçüde gerilemiş ve 2022/12 döneminde bir önceki yıla göre sınırlı artmıştır. Finansman giderinin büyük ölçüde faiz giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 4Ç22 hazır değerleri bir önceki çeyreğe göre artarak 391,6mn TL'ye yükselirken net nakit fazlası da aynı dönemde 24,1mn TL'den 99,5mn TL seviyesine yükselmiştir. Borçların çoğunluğunun kısa vadeli olmasına karşın likidite pozisyonu makul seviyelere yakındır. Bir önceki yıla göre kıyaslandığında, Şirket'in hazır değerlerinde artış olduğu ve net borcun net nakit fazlasına dönüştüğü görülmektedir.

Şirket'in adet bazında satış ve üretim rakamlarını artırması, temel operasyonel performansın güçlenmesi ve kâr marjlarındaki belirgin artışı dikkate alarak 4Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TMSN	58,15	54,45	53,18	49,10	60,41	62,21	76,28

Uzun vadede yükselen (Yeşil) Fibonacci kanallarının içerisinde hareket eden hisse, orta vadede oluşan (Kırmızı) simetrik üçgen formasyonundaki sıkışmanın sonuna yaklaşmaktadır. Hacim indikatörü simetrik üçgen formasyonunu desteklemektedir. Hissede yukarı yönlü hareketin devamında ara direnç olarak 60,41 (22 haftalık AO) ve ardından 62,21 (Üçgen formasyonunun üst bandı) takip edilebilir. Yükselişin devamında 76,28 (%61,8 Fibo yükselen kanal bandı) izlenebilir. Hissede son beş haftanın dip seviyelerinde oluşan yükseliş eğiliminde hem üçgen formasyonunun alt bandı hem de uzun vadeli %50 Fibo bandı kullanılmaktadır. Aşağı yönlü hareketlerde ara destek olarak 54,45 (Üçgen formasyonunun altı bandı) ve ardından 53,18 (%50 Fibo yükselen kanal bandı) seviyeleri çalışabilir. Düşüşün devamı halinde son beş haftanın dip seviyesi 49,10 üçüncü destek olarak izlenebilir. İndikatörler herhangi bir yönde net sinyal üretmemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TMSN	55,64	60,41	58,93	30,86	50,00	96,20	+	-



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

