

TTRAK

Sektör	Traktör, Tarım Makineleri
Fiyat (Son Kapanış)	553,00
Son 1 Yıl En Yüksek	629,19
Son 1 Yıl En Düşük	196,75
Piyasa Değeri mn TL	29.513
Fiili Dolanım %	24,95

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,88	3,67	-10,48	156,65
USD	6,79	0,41	-13,70	95,11
Hisse Perf (XU100'e göre)	14,54	13,37	3,09	29,75

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTRAK	7,58	9,98	6,06	1,03
XMESY	13,25	5,76	10,53	1,27
XU100	5,06	1,62	5,25	0,94

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	9.524	7.218	32	9.524	3.988	139
SMM	7.305	5.613	30	7.305	3.265	124
Brüt satış karı	2.218	1.605	38	2.218	723	207
Faaliyet Giderleri	478	486	-2	478	195	145
Finansal Gelir/Gider	27	-78	a.d.	27	74	-63
Esas Faaliyet Karı	1.621	1.149	41	1.621	463	250
FAVÖK	1.815	1.183	53	1.815	572	218
Ana Ortaklık Net Kâr	1.398	1.359	3	1.398	477	193

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,29	22,24	1,1	23,29	18,12	5,2
EFK Marjı	17,02	15,92	1,1	17,02	11,62	5,4
FAVÖK Marjı	19,06	16,39	2,7	19,06	14,33	4,7
Net Kâr Marjı	14,68	18,83	-4,1	14,68	11,95	2,7

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi net kârı yıllık %193, çeyreklik bazda %3 artışla 1,4mlr TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi net kârın 1,12mlr TL olması yönündeydi. Beklenti üstü gelen net kârda operasyonel performansta yaşanan güçlenme etkili oldu. Şirket'in net satışları yıllık %139, çeyreklik bazda ise %32 yükselişle 9,52mlr TL'ye ulaşarak 9,04mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Traktör üretimi ve adet bazında satışlar güçlü artmıştır

1Ç23 hâsılatı incelendiğinde; yurt içine yapılan traktör satışları yıllık %36 yükselişle 9.154 adet, yurt dışı traktör satışları ise yıllık %15'lik artışla 5.058 adet olmuştur. Aynı dönemde yurtdışına yapılan transmisyon (gövde) satışları %8'lik artışla 276 adede ulaşmıştır. Şirket 1Ç23 döneminde 13.625 adet (%19 artış) traktör üretirken, transmisyon üretimi 13.905 adet (%19 artış) olmuştur.

Satışların maliyeti artış oranı bakımından hem yıllık hem de çeyreklik bazda hâsılatın gerisinde kalarak 7,31mlr TL oldu. Bu durum operasyonel kârlılığın bir miktar artmasına neden olmuştur. Ayrıca, cari dönemde faaliyet giderleri önceki çeyreğe kıyasla hafifçe gerilemiş ve kârlılığa olumlu yansımıştır. Şirket'in salt operasyonel performansına dair fikir veren net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %56, yıllık bazda ise %230'luk artışla 1,74mlr TL'ye yükselmiştir. Şirket 1Ç23 döneminde 1,4mlr TL'de bulunan piyasa beklentisine karşın 1,82mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK'ün beklentinin oldukça üzerinde gerçekleşmesi ve oransal olarak hâsılatın fazla artması operasyonel kârlılıktaki iyileşmeyi teyit etmektedir.

1Ç23 döneminde hem yıllık hem de çeyreklik marjlarda iyileşmeler görülmektedir. Ancak ana ortaklık net kâr marjı vergi giderlerindeki artışın etkisiyle çeyreklik bazda 4,2 puan gerileyerek %14,7 olmuştur. Esas faaliyet kâr marjı yıllık 5,4 puan artışla %17,0 ve FAVÖK marjı 4,7 puan yükselişle %19,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in üretim ve satışlarının adet bazında artmasını olumlu buluyoruz. Ayrıca, beklenti üstü gerçekleşen net kâr, ciro ve FAVÖK rakamlarını dikkate alarak 1Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

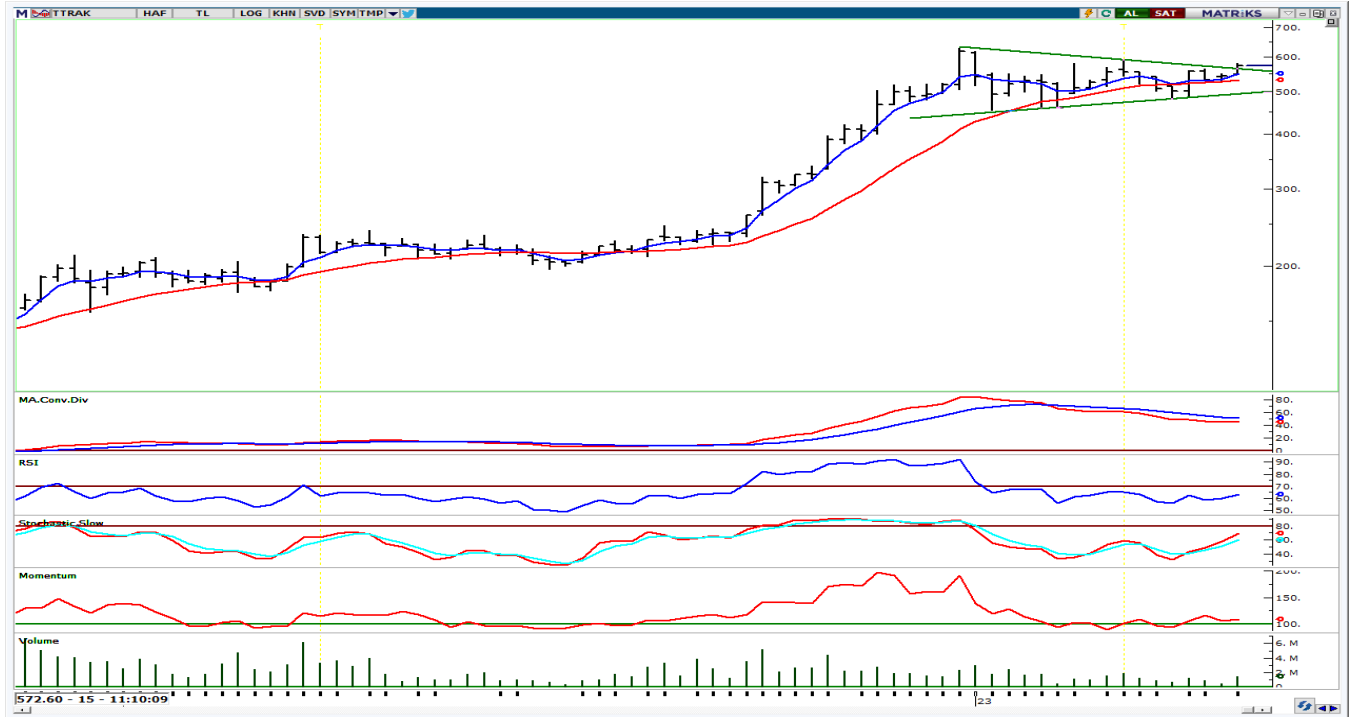
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTRAK	571,00	565,40	548,94	531,52	592,41	629,19	-

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 548,94 ve 22 günlük AO (kırmızı) 531,52 seviyelerinin üzerinde fiyatlanmaktadır. Ayrıca son günlerde gelen alımların etkisiyle simetrik üçgen formasyonunun direnç bölgesinin üzerinde (yeşil 565,40) seyretmektedir. Teknik açıdan 565,40 seviyesinin korunması ile pozitif görünüm devam edebilir, 592,41 ara direnç olmak üzere tüm zamanların zirvesi (629,19) hedeflenebilir. Teknik bakımdan 565,40 seviyesinin aşağı yönlü geçilmesi durumunda 5 haftalık AO (548,94) ve 22 haftalık AO (531,52) desteklerine geri çekilme görülebilir. Özetle; kısa vadede simetrik üçgen formasyonu üst bandı (565,40) üzerindeki kapanışları önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTRAK	548,94	531,52	454,32	252,47	62,89	108,84	+	



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

