

TTRAK	
Sektör	Traktör, Tarım Makineleri
Fiyat (Son Kapanış)	607,90
Son 1 Yıl En Yüksek	620,00
Son 1 Yıl En Düşük	112,32
Piyasa Değeri mn TL	60.831
Fiili Dolanım %	24,94

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	49,66	100,64	84,50	435,26
USD	43,51	44,57	28,10	254,48
Hisse Perf (XU100'e göre)	25,71	40,16	48,26	98,62

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTRAK	10,88	12,03	8,73	1,73
XMESY	17,46	7,65	13,34	1,60
XU100	6,86	2,19	6,90	1,12

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	10.805	9.524	13	10.805	4.893	121
SMM	7.703	7.305	5	7.703	3.981	93
Brüt satış karı	3.102	2.218	40	3.102	911	240
Faaliyet Giderleri	484	478	1	484	225	115
Finansal Gelir/Gider	115	27	318	115	-73	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.529	1.621	56	2.529	598	323
FAVÖK	2.692	1.815	48	2.692	731	268
Ana Ortaklık Net Kâr	2.181	1.398	56	2.181	483	352

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,71	23,29	5,4	28,71	18,63	10,1
EFK Marjı	23,41	17,02	6,4	23,41	12,22	11,2
FAVÖK Marjı	24,92	19,06	5,9	24,92	14,95	10,0
Net Kâr Marjı	20,18	14,68	5,5	20,18	9,87	10,3

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı yıllık %352 ve çeyreklik %56 artarak 2,18milyar TL'ye ulaştı. Piyasa beklentisi net kârın 1,75milyar TL olması yönündeydi. Beklenti üstü gelen net kârda operasyonel performansta yaşanan güçlenme etkili oldu. 2Ç23'te 10,8milyar TL ile beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşen hâsılat çeyreklik %14, yıllık ise %121'lik artış kaydetmiştir.

Adet bazında traktör üretim ve satışı güçlü artmıştır

Şirket'in 2023/06 döneminde yurt içine yapılan traktör satışları yıllık %28 yükselişle 17.287 adet, yurt dışı traktör satışları ise yıllık %19'luk artışla 13.474 adet olmuştur. Şirket 2023 yılının tamamında toplam 53.250 adet traktör satışı hedeflemektedir. Türkiye'de 2023/06 döneminde traktör üretimi 47.821 adet (%28 artış) olurken Şirket'in traktör üretimi 26.215 adet (%18 artış) ve transmisyon üretimi 26.687 adet (%17 artış) olmuştur.

Piyasa beklentisinin üzerinde FAVÖK elde edilmiştir

Cari dönemde 7,7milyar TL'ye yükselen maliyetler ve 483,7milyar TL olarak gerçekleşen faaliyet giderleri artış oranı bakımından hem yıllık hem de çeyreklik bazda hâsılatın gerisinde kalarak kârlılığı desteklemiştir. Böylelikle net faaliyet kârı (NFK) yıllık %282 ve çeyreklik %51 artışla 2,62milyar TL'ye yükselerek operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etmiştir. Şirket 2Ç23 döneminde 2,06milyar TL'lik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 2,69milyar TL'lik FAVÖK elde edildiğini açıkladı. FAVÖK oransal olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda hâsılatın üzerinde artmıştır.

Kâr marjlarında belirgin bir iyileşme gerçekleşti

Kâr marjlarının yıllık ve çeyreklik bazda belirgin iyileşmesi operasyonel performanstaki iyileşmeyi teyit etmektedir. 2Ç23'te net kâr marjı yıllık 10,3 puan artışla %20,2 ve esas faaliyet kâr marjı 11,2 puan yükselişle %23,4 olmuştur. FAVÖK marjı ise 14,9 puan artarak %24,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle 4,51milyar TL'den 6,46milyar TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, net nakit fazlasının 1,34milyar TL'den 3,12milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirket'in 1Ç23 döneminde 262,9milyar TL döviz açığı bulunurken cari dönemde 57,6milyar TL'lik döviz fazlası oluşmuştur. Böylelikle, likidite oranlarında iyileşme görülmüştür.

2Ç23 döneminde operasyonel performanstaki iyileşmenin yanı sıra beklenti üstü gerçekleşen net kâr, ciro ve FAVÖK rakamlarını oldukça olumlu buluyoruz.

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	668,60	560,24	482,56	-	937,10	-	-

Hisse tarihi zirveye (668,60) yakın fiyatlanmakta olup teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde bulunmaktadır. Hacim indikatörünün görece düşük seviyelerde seyretmesi dikkat çekmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 560,24 seviyelerini önemsemekteyiz. Bu desteğin korunması ile uzun vadeli yükselen trend direncinin (kırmızı) 937,10 hedeflenebileceğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTRAK	560,24	404,28	331,95	173,50	88,60	209,15	+	+



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

