

TTRAK	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	862,00
Son 1 Yıl En Yüksek	1057,50
Son 1 Yıl En Düşük	256,37
Piyasa Değeri mn TL	86.258
Fiili Dolanım %	24,94

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	21,24%	18,08%	21,07%	212,81%
USD	18,15%	9,82%	15,14%	90,73%
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,90%	0,90%	-3,24%	69,72%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTRAK	9,23	5,60	6,04	1,36
Otomotiv	9,45	5,74	8,27	1,26
XU100	7,68	2,18	7,11	1,21

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	58.436	41.397	41%
SMM	42.844	34.949	23%
Brüt satış karı	15.591	6.449	142%
Faaliyet Giderleri	3.578	2.476	45%
Finansal Gelir/Gider	715	-321	a.d.
Esas Faaliyet Karı	11.307	3.641	211%
FAVÖK	13.193	4.914	168%
Ana Ortaklık Net Kar	9.342	4.310	117%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	26,7%	15,6%	11,1
Esas Faa.Kar Marjı	19,3%	8,8%	10,6
FAVÖK Marjı	22,6%	11,9%	10,7
Net Kar Marjı	16,0%	10,4%	5,6

#### 4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı net kârı önceki yıla kıyasla %117 artarak 9,34mlr TL'ye yükseldi. Hâsılat da %41'lik artışla 58,44mlr TL'ye ulaştı. Brüt satış gelirinin (66,86mlr TL) 53,19mlr TL'si yurt içi satışlardan kaynaklanmaktadır. Ayrıca hâsılattaki artışın tamamı yurt içi satışlardan oluşmaktadır. Yurt dışı satışlar 13,50mlr TL'den 13,67mlr TL'ye oldukça sınırlı artmıştır.

#### Toplam traktör satışlarında belirgin artış olmuştur

Şirket'in toplam traktör satışları 2022'de 44.531 adet iken 2023'te 51.865 adede yükselmiştir. Biçerdöver satışları ise 502'den 392'ye gerilemiştir. Traktör ihracatı 1.079 adet azalışla 16.016'ya inerken yurt içi satışları 8.413 adet artışla 35.849'a çıkmıştır.

2022 yılında 34,95mlr TL olan maliyetler 2023 yılında 42,84mlr TL'ye yükselmiştir. Ancak maliyetlerin hâsılatan daha az artması operasyonel kârlılığa pozitif yansımıştır. Şirket'in esas faaliyet kârı (EFK) 2023'te %211 artarak 11,31mlr TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca 2023'te 714,5mn TL'lik net finansman geliri elde edilmesi net kârı desteklemiştir. 2022'de 320,8mn TL'lik net finansman gideri gerçekleşmişti.

#### Kâr marjlarında güçlü artış görülmektedir

2023/12 döneminde kâr marjları iyileşmiştir; net kâr marjı 5,6 puan artışla %16'ya, EFK marjı 10,5 puan artışla %19,3'e ve FAVÖK marjı 10,7 puan artışla %22,6'ya çıkmıştır.

#### TMS-29 etkisi hariç görünüm de performans artışını işaret etmektedir

Şirket'in yatırımcı ilişkileri sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre Şirket'in 2022'de 2,97mlr TL olan net kârının 2023'te 9,85mlr TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat da 21,84mlr TL'den 46,78mlr TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'ün de 3,41mlr TL'den 11,9mlr TL'ye sert yükselmesi olumlu bir görünüm sergilemektedir. Ayrıca, kâr marjlarında artış gözlemlenmektedir; net kâr marjı 7,45 puan artışla %21,05'e ve FAVÖK marjı 9,8 puan artışla %25,4'e çıkmıştır.

TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre Şirket'in 4Ç22'de 1,36mlr TL olan net kârının 4Ç23'te 3,56mlr TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat ise 7,22mlr TL'den 14,36mlr TL'ye yükselmiştir. Böylece, 4Ç22'de %18,8 olan net kâr marjı 4Ç23'te %24,8 değerini almıştır.

Hem TMS-29 etkisinin var olduğu hem de olmadığı finansalların Şirket'in marjlarında iyileşmeyi işaret ettiğini görmekteyiz. Ayrıca, traktör ihracatının bir miktar gerilemesine karşın yurt içi satışlardaki önemli artış dikkat çekmektedir. 2023/12 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 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.

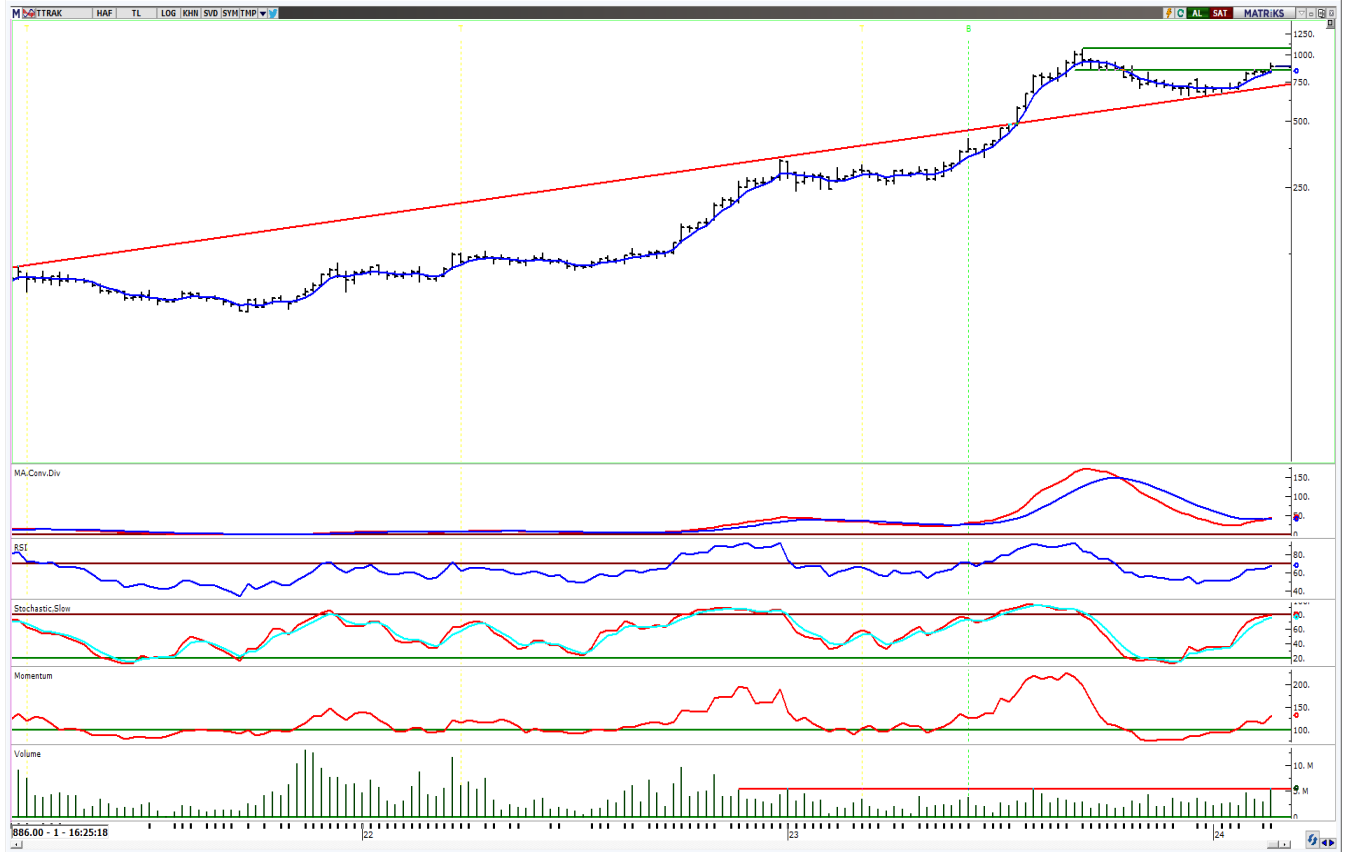
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTRAK	882,50	854,70	843,80	714,00	1057,50	-	-

Son haftalık işlemlerde hacim indikatörü yüksek seyretmektedir. Teknik açıdan değerlendirdiğimizde, geri çekilmelerde yatay desteği (854,70) ve 5 günlük AO (mavi) 843,80 seviyelerini takip etmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesi (1057,50) izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTRAK	843,80	764,17	726,88	358,28	67,94	130,62	+	+



**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 Taçkinlar

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)

