

## Türk Traktör

## 3Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentinin üzerinde gerçekleşen net kar.** Türk Traktör'ün net karı 3Ç22'de yıllık bazda %194,3 artışla 653 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %21, kurum beklentimizin ise %19 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 550 mn TL, piyasa beklentisi: 537 mn TL). Bu doğrultuda, net kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %8,99'dan %11,38'e yükseldi. Net karda beklenenin üzerindeki artış, şirketin bu dönemde beklentinin üzerinde operasyonel performans göstermesinden kaynaklandı. 3Ç22'de şirket hem faaliyetlerden hem de finansman kaynaklı 24,02 mn TL tutarında net kur farkı geliri yazdı (3Ç21: 3,31 mn TL net kur farkı gideri). Diğer yandan, 3Ç21'de 0,76 mn TL net faiz geliri yazan şirket, 3Ç22'de borçlanma maliyetlerindeki artış nedeniyle 98 mn TL net faiz gideri kaydetti. Ayrıca, geçen yılın aynı döneminde 18,45 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydeden şirket, 3Ç22'de 52,8 mn TL ertelenmiş vergi geliri yazdı. Ertelenmiş vergi gelirinden arındırılmış net karın piyasa beklentisinin ve kurum beklentimizin sırasıyla %12 ve %9 üzerinde bulunduğunu belirtmek isteriz. Türk Traktör'ün güçlü 3Ç22 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel, piyasa beklentisini ise aşan satış gelirleri.** 3Ç22'de Türk Traktör'ün satış gelirleri yıllık bazda %132,5 artışla 5,74 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimize paralel, piyasa beklentisinin ise %8 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 5,65 mlr TL, piyasa beklentisi: 5,30 mlr TL). Bu dönemde yurt içi satışlar yıllık bazda %138 artışla 4,64 mlr TL'ye yükselirken, yurt dışı satışlar önceki yılın aynı dönemine göre %129 artışla 1,81 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede, ihracat gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki payı yıllık bazda 1 puanlık ılımlı düşüşle %28 seviyesinde gerçekleşti. Satış hacmi cephesinde, traktör satış hacmi 3Ç22'de yıllık bazda %1'lik ılımlı düşüşle 10.009 adet seviyesinde gerçekleşti. Önceki yılın aynı dönemine göre %9 düşüşle 5.728 adete gerileyen yurt içi traktör satış hacmi, toplam traktör satış hacminin %57'sini oluşturdu (3Ç21: %62, 2Ç22: %64). Yurt dışı traktör satış hacmi ise 3Ç22'de yıllık bazda %13 artışla 4.281 adete yükseldi ve toplam traktör satış hacminin %43'ünü oluşturdu (3Ç21: %38, 2Ç22: %36). Yurt içi satışlar tarafında, bu dönemde iş makinası ve biçerdöver satışları da yıllık bazda artışlar gösterdi. 3Ç22'de iş makinası satışları %41 artışla 175 adete, biçerdöver satışları da %188 artışla 225 adete yükseldi. Bu çerçevede 3Ç22'de traktör satış gelirleri yıllık bazda %119 yükselişle 4,93 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, traktör dışı gelirler de %204 artışla 1,52 mlr TL'ye yükseldi. Traktör satış gelirlerinin toplam ciro içindeki payı bu dönemde önceki yılın aynı dönemine göre 5,4 puan düşüşle %76'ya gerilerken, traktör dışı gelirler toplam cironun %24'ünü oluşturdu (3Ç21: %18)

AL

Hisse Fiyatı: 343,40 TL

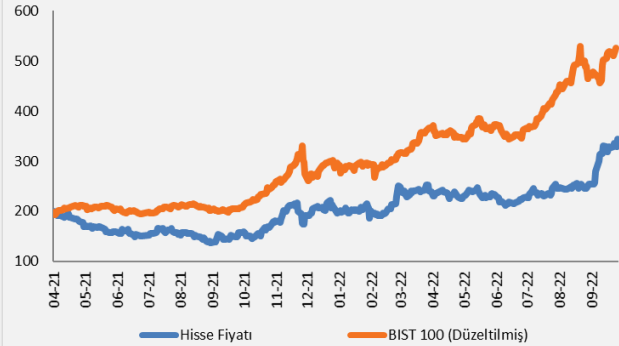
Hedef Fiyat: 466,40 TL

Getiri Potansiyeli: %36

## Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	343.40
52H En Yüksek (TL)	355.30
52H En Düşük (TL)	153.20
Piyasa Değeri (mn TL)	18,327
Piyasa Değeri (mn USD)	985
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	371.60
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	7.22
HLY HBK (2022T)	47.17
Konsensus HBK (2022T)	37.95

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

Türk Traktör (mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Gelirler</b>	<b>5.736</b>	<b>2.467</b>	<b>132,5%</b>	<b>17,2%</b>	<b>4.893</b>	<b>5.646</b>	<b>5.298</b>
Operasyonel Giderler	4.875	2.176	124,1%	15,9%	4.207	4.831	4.515
<b>FAVÖK</b>	<b>920</b>	<b>330</b>	<b>178,6%</b>	<b>25,8%</b>	<b>731</b>	<b>815</b>	<b>783</b>
FAVÖK Marjı	16,04%	13,39%	2,65 puan	1,09 puan	14,95%	14,44%	14,77%
<b>Net Kar</b>	<b>653</b>	<b>222</b>	<b>194,3%</b>	<b>35,2%</b>	<b>483</b>	<b>550</b>	<b>537</b>
Net Kar Marjı	11,38%	8,99%	2,39 puan	1,51 puan	9,87%	9,74%	10,14%

\* Research Turkey Anketi

- ✓ **Beklentileri aşan FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %178,6 artışla 920 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %13, piyasa beklentisinin de %18 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 815 mn TL, piyasa beklentisi: 783 mn TL). Operasyonel giderler marjının yıllık bazda 0,11 puan gerilemesine ek olarak, bu dönemde brüt kar marjı 3,09 puanlık artış kaydetti. Böylece 3Ç22'de FAVÖK marjı %16,04 seviyesinde gerçekleşti (yıllık bazda 2,65 puan artış).
- ✓ **Şirket yılsonu öngörülerini revize etti.** Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğünü 59.500 – 63.500 adet (53.000 – 59.000), iç piyasa büyüklüğünü 26.500 – 28.500 (30.000 adet), ihraç traktör satışını 17.250 – 18.250 adet (16.500 – 18.500) ve yatırım harcamalarını ise 650 – 800 mn TL (600 mn TL) olarak paylaştı.
- ✓ **TTRAK için 388,10 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 466,40 TL olarak revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Traktör'ün beklentileri aşan üçüncü çeyrek sonuçlarını olumlu olarak karşılıyoruz. Özellikle bu çeyrekte FAVÖK ve net kar cephesinde gözlemlediğimiz güçlü artışlara ek olarak, traktör dışı gelirlerin payında görülen ivmelenmenin ilerleyen dönemlere ilişkin pozitif sinyaller taşıdığını düşünüyoruz. İhracatlar cephesinde de, Faz 5 traktörlerin yeni modellerinin 2023 yılında satışa sunulacak olmasının şirketin operasyonel karlılığına ilişkin pozitif katalistler arasında bulunduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede 2022 yıl sonu için 25,75 milyar TL ciro, 3,74 milyar TL FAVÖK, 2,52 milyar TL net kar tahmin ediyoruz. Ayrıca makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde, net borç ve benzer şirket çarpanları modelimizi de revize ediyoruz. Böylece Türk Traktör için 388,10 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 466,40 TL olarak revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Türk Traktör hissesi 2023 yılı tahmini FD/FAVÖK ve F/K çarpanları bazında küresel benzerlerine göre sırasıyla %44 iskonto sunmaktadır.



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	<a href="mailto:E Usta@halkyatirim.com.tr">E Usta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Dayanıklı Tüketim, Bankacılık	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim