

Türk Traktör

2Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Net parasal kazancın etkisiyle kurum beklentimizi aşan net kar.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Türk Traktör'ün net karı 2Ç24'te yıllık bazda %36,1 düşüyle 2,09 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %21,7 üstünde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin bu dönemde 276,46 mn TL net parasal kazanç kaydetmesinden kaynaklandı. Net karda yıllık bazda görülen düşüyle, operasyonel karlılığın bu dönemde %35,2 gerilemesi etkili oldu. Borçluluk cephesinde de, geçen yılın aynı döneminde 3,12 mlr TL net nakit pozisyonuna sahip olan şirket, 2Ç24'te 914 mn TL net borç kaydetti. Türk Traktör'ün 2Ç24 finansal sonuçları kurum beklentimizle uyumlu operasyonel sonuçlara işaret etse de, şirketin yurt içi pazara ilişkin yılsonu öngörülerini aşağı yönlü güncellemesi nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif altında gerçekleşen satış gelirleri.** 2Ç24'te Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, yıllık bazda %17,6 düşüyle 15,68 mlr TL ile kurum beklentimizin %3,9 altında gerçekleşti. Bu arada, 10,80 mlr TL olan 2Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 19,03 mlr TL olarak güncellendi. 2Ç24 döneminde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 5 puan düşüyle %19 seviyesinde gerçekleşti. Satış hacmi cephesinde, toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %5 düşüyle 12.284 adet seviyesinde gerçekleşti. Toplam traktör satış hacminin %70'ini oluşturan yurt içi satış hacmi, bu dönemde yıllık bazda %5,2 artışla 8.559 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 2Ç23: %63, 1Ç24: %67). Biçerdöver satış hacmi ise yıllık bazda %75 düşüyle 37 adete geriledi. Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %22 düşüyle 3.725 adet seviyesine geriledi. Çeyrek bazda ise %16 geriledi. 1Ç24'te yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %30'unu oluşturdu (2Ç23: %37, 1Ç24: %33).
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üstünde gerçekleşen FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde üretim maliyetlerinde görülen artışın etkisiyle, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %35,2 düşüyle 2,88 mlr TL'ye geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %5,5 üstünde gerçekleşti. Bunun sonucunda, 2Ç24'te FAVÖK marjı yıllık bazda 5 puan düşüyle %18,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu arada, 2,69 mlr TL olan 2Ç23 FAVÖK'ü de enflasyon muhasebesi sonrası 4,45 mlr TL olarak güncellendi.
- ✓ **Şirket yılsonu yurt içi pazara ilişkin öngörüsünü aşağı yönlü revize etti.** Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğünü 58.000 – 64.000 adet (önceki: 60.000 – 68.000 adet), iç piyasa büyüklüğünü 30.000 – 33.000 adet (önceki: 31.000 – 35.000 adet) olarak güncelledi. İhraç traktör satışı beklentisi 13.500 – 15.000 adet olarak sürdürülürken ve yatırım harcamaları öngörüsü 90 – 100 mn dolar bandına yükseltildi (önceki: 80 – 90 mn dolar).
- ✓ **TTRAK için 1.055 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 995,40 TL olarak revize ediyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Traktör'ün yurt içi pazardaki daralmanın belirginleşeceğine işaret eden yılsonu öngörüsünün ardından modelimizi revize ediyoruz. Bu çerçevede yurt içi pazar büyüklüğü beklentimizi 60.742 adetten 58.000 adet seviyesine güncelliyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde de yaptığımız güncellenmenin ardından TTRAK için 1.055 TL olan hedef fiyatımızı 995,40 TL olarak revize ediyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 774,50 TL

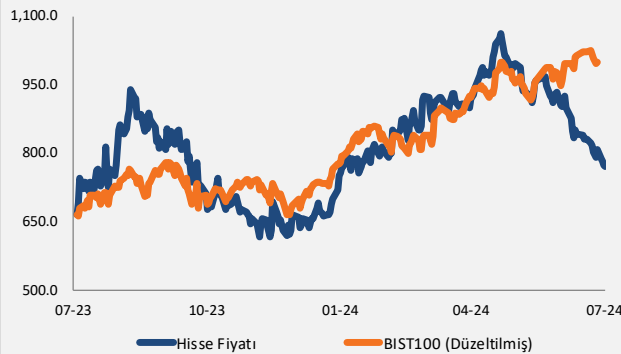
Hedef Fiyat: 995,40 TL

Getiri Potansiyeli: %29

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	774.50
52H En Yüksek (TL)	1082.00
52H En Düşük (TL)	611.39
Piyasa Değeri (mn TL)	77,502
Piyasa Değeri (mn USD)	2,339
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	12.8
HLY HBK (2024T)	105.53
Konsensus HBK (2024T)	82.32

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	15.679	19.027	-17,6%	16.307
FAVÖK	2.885	4.449	-35,2%	2.733
FAVÖK marjı	18,4%	23,4%	-5,0%	16,8%
Net kâr	2.088	3.268	-36,1%	1.715
Net kâr marjı	13,3%	17,2%	-3,9%	10,5%

Kaynak: TTRAK, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

TTRAK	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	15.679	19.027	-17,6%	10.805	45%
FAVÖK	2.885	4.449	-35,2%	2.692	7%
FAVÖK marjı	18,4%	23,4%	-5,0%	24,9%	-6,5%
Net kâr	2.088	3.268	-36,1%	2.181	-4,3%
Net kâr marjı	13,3%	17,2%	-3,9%	20,2%	-6,9%

Kaynak: TTRAK, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim