

Türk Traktör

1Ç24 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu net kar.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Türk Traktör'ün net karı 1Ç24'te yıllık bazda %5,5 düşüşle 1,75 mlr TL seviyesinde gerçekleştirilerek kurum beklentimizi karşıladı. Operasyonel karlılıkta görülen %12'lik artış ve güçlü net nakit pozisyonunun net finansal gelirlerdeki olumlu yansımaya karşın, şirketin bu dönemde 525,06 mn TL net parasal pozisyon zarar kaydetmesi net kardaki gerilemede etkili oldu. Türk Traktör'ün 1Ç24 finansallarının genel olarak kurum beklentimizi karşılamasına rağmen, şirketin yılsonu ihracat öngörüsünde yaptığı aşağı yönlü revizyon sebebiyle hisse performansı üzerindeki etkiyi negatif olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** 1Ç24'te Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, yıllık bazda %1 artışla 16,59 mlr TL ile kurum beklentimize paralel gerçekleşti. Bu arada, 9,52 mlr TL olan 1Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 16,43 mlr TL olarak güncellendi. 1Ç24 döneminde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 3 puan düşüşle %21 seviyesinde gerçekleşti. Satış hacmi cephesinde, toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %4 düşüşle 13.699 adet seviyesinde gerçekleşti. Toplam traktör satış hacminin %67'sini oluşturan yurt içi satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %1 artışla 9.239 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 1Ç23: %64, 4Ç23: %83). Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %12 düşüşle 4.460 adet seviyesine geriledi. Çeyreksel bazda ise %111 yükseldi. 1Ç24'te yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %31'ini oluşturdu (2022: %38, 2021: %33). Yurt içi satışlar tarafında, 1Ç24'te biçerdöver satış hacmi yıllık bazda %66 düşüşle 43 adete geriledi.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif altında gerçekleşen FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde brüt karlılıkta görülen artışın desteğinde, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %12,5 artışla 3,09 mlr TL'ye yükseldi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin hafif altında gerçekleşti. Bunun sonucunda, 1Ç24'te FAVÖK marjı yıllık bazda 1,9 puan artışla %18,62'ye yükseldi. Bu arada, 1,81 mlr TL olan 1Ç23 FAVÖK'ü de enflasyon muhasebesi sonrası 2,75 mlr TL olarak güncellendi.
- ✓ **Şirket yılsonu ihracat öngörüsünü aşağı yönlü revize etti.** Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğünü 60.000 – 68.000 adet, iç piyasa büyüklüğünü 31.000 – 35.000, ihraç traktör satışını 13.500 – 15.000 adet (14.000 – 15.500) ve yatırım harcamalarını ise 80 – 90 mn dolar olarak paylaştı.
- ✓ **TTRAK için 1.275,64 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 1.216,70 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi de 'TUT' olarak revize ediyoruz.** Türk Traktör'ün 1Ç24 finansal sonuçlarının kurum beklentilerimizi karşılamasına karşın, şirketin yılsonu ihracat beklentilerinde yapılan aşağı yönlü revizyon nedeniyle tahminlerimizi güncelliyoruz. FAVÖK öngörümüzü 15,16 mlr TL'den 14,19 mlr TL'ye revize ediyoruz. 14,60 mlr TL olan net kar tahminimizi de 10,80 mlr TL olarak güncelliyoruz. Bu çerçevede TTRAK için 1275,64 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 1.216,70 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi de 'TUT' olarak revize ediyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 1.050 TL

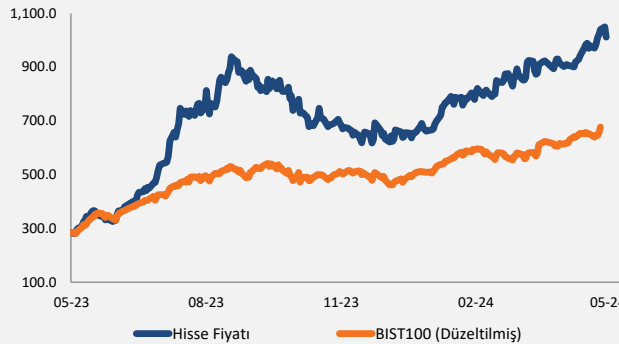
Hedef Fiyat: 1.216,70 TL

Getiri Potansiyeli: %16

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	1050.00
52H En Yüksek (TL)	1059.00
52H En Düşük (TL)	278.39
Piyasa Değeri (mn TL)	105,070
Piyasa Değeri (mn USD)	3,270
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	860.89
Konsensus Tavsiye	0% B / 100% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	20.6
HLY HBK (2024T)	107.65
Konsensus HBK (2024T)	136.44

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	16.595	16.427	1,0%	17.326
FAVÖK	3.091	2.749	12,5%	3.302
FAVÖK marjı	18,6%	16,7%	1,9%	19,1%
Net kâr	1.748	1.850	-5,5%	1.790
Net kâr marjı	10,5%	11,3%	-0,7%	10,3%

Kaynak: TTRAK, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

TTRAK	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	16.595	16.427	1,0%	9.524	74%
FAVÖK	3.091	2.749	12,5%	1.815	70%
FAVÖK marjı	18,6%	16,7%	1,9%	19,1%	-0,4%
Net kâr	1.748	1.850	-5,5%	1.398	25%
Net kâr marjı	10,5%	11,3%	-0,7%	14,7%	-4,1%

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
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	Idils@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

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