

Türk Traktör

3Ç24 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Türk Traktör'ün net karı 3Ç24'te yıllık bazda %63,4 düşüşle 927 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin %40 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, operasyonel karlılıkta beklentilerimizin üzerinde görülen zayıflamaya ek olarak (yıllık bazda %56,8 düşüş), net finansal giderlerin öngörülerimizi aşmasından kaynaklandı. Geçen yılın aynı döneminde 4,11 mlr TL net nakite sahip olan şirket 3Ç24 döneminde 1,92 mlr TL net borç kaydetti. Bu nedenle şirket 3Ç24 döneminde 359,1 mn TL net finansal gider kaydetti. Geçen yılın aynı döneminde 573,7 mn TL net finansal gelir elde edilmişti. Türk Traktör'ün kurum beklentimizin altında karlılığa işaret eden 3Ç24 finansal sonuçlarına ek olarak, şirket yönetiminin yurtdışı traktör satışlarına ilişkin aşağı yönlü revizyonunun hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** 3Ç24'te Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, yıllık bazda %32,6 düşüşle 12,90 mlr TL ile kurum beklentimize paralel, piyasa beklentisinin ise %6,8 altında gerçekleşti. 3Ç24 döneminde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 7 puan düşüşle %17 seviyesinde gerçekleşti. Satış hacmi cephesinde, toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %22 düşüşle 9.391 adet seviyesinde gerçekleşti. Toplam traktör satış hacminin %71'ini oluşturan yurt içi satış hacmi, bu dönemde yıllık bazda %16,2 düşüşle 6.706 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 3Ç23: %66, 2Ç24: %70). Biçerdöver satış hacmi ise yıllık bazda %80 düşüşle 12 adete geriledi. Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %34 düşüşle 2.685 adet seviyesine geriledi. Çeyreksel bazda da %24 geriledi. 3Ç24'te yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %29'unu oluşturdu (3Ç23: %34, 2Ç24: %30).
- ✓ **Kurum beklentimizin altında FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde üretim maliyetlerinde ve operasyonel giderlerdeki artışın etkisiyle, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %56,8 düşüşle 2,02 mlr TL'ye geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %13,6, ortalama piyasa beklentisinin %18,2 altında gerçekleşti. Bunun sonucunda, 3Ç24'te FAVÖK marjı yıllık bazda 8,8 puan düşüşle %15,7 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket yurtdışı traktör satışlarına ilişkin öngörüsünü aşağı yönlü revize etti.** Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğünü 58.000 – 64.000 adet, iç piyasa büyüklüğünü 30.000 – 33.000 adet olarak sürdürdü. İhraç traktör satışı beklentisini ise 13.500 – 15.000 adet bandından 12.000 – 13.500 bandına revize etti. Yatırım harcamaları öngörüsü de 90 – 100 mn dolar bandında tutuldu.
- ✓ **TTRAK için 995,40 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 951,40 TL olarak revize ediyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Hem beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel marjlar hem de şirket yönetiminin yurt dışı traktör satışlarına yönelik aşağı yönlü revizyonunun ardından modelimizi güncelliyoruz. Bu çerçevede yurt dışı traktör satış beklentimizi 14.005 adetten 13.513 adet seviyesine güncelliyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde de yaptığımız güncellemenin ardından TTRAK için 995,40 TL olan hedef fiyatımızı 951,40 TL olarak revize ediyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 737,50 TL

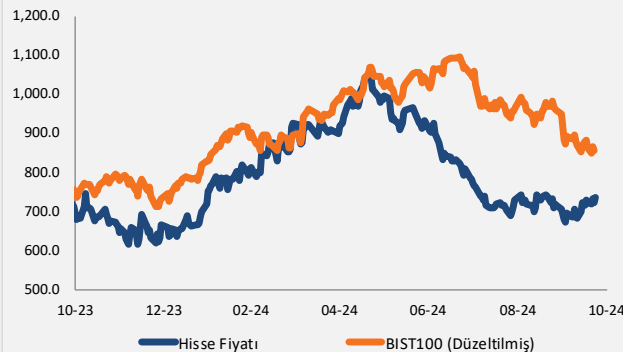
Hedef Fiyat: 951,40 TL

Getiri Potansiyeli: %29

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	737.50
52H En Yüksek (TL)	1082.00
52H En Düşük (TL)	611.39
Piyasa Değeri (mn TL)	73,799
Piyasa Değeri (mn USD)	2,157
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	6.4
HLY HBK (2024T)	72.77
Konsensus HBK (2024T)	104.67

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	3Ç24	3Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	12.900	19.146	-32,6%	12.931	13.848
FAVÖK	2.021	4.678	-56,8%	2.340	2.472
FAVÖK marjı	15,7%	24,4%	-8,8%	18,1%	17,8%
Net kâr	927	2.529	-63,4%	1.534	1.539
Net kâr marjı	7,2%	13,2%	-6,0%	11,9%	11,1%

Kaynak: TTRAK, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve 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

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,
Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@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