

Kuvvetli operasyonel performans

TUT (önceki TUT)

Kapanış Fiyatı (TL)	862,00	Hedef Fiyatı (TL)	890,00
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	86.258 / 2.786	12A Nominal / Göreceli Getiri (%)	213 / 65
Halka Açıklık Oranı (%)	24	3a Ort. Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	490,8
TLmn	2023/12	2022/12	Y/Y Δ
Gelirler	58.436	41.397	41,2%
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	13.193	4.914	168,5%
Net Kar	9.342	4.310	116,8%
VAFÖK Marjı	22,6%	11,9%	10,7 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

TMS29 (Enflasyon Muhasebesi), 2023/12 Finansal Tablolarıyla Uygulanmaya Başlandı için TMS29 ile Uyumlu Çeyreklik Sonuç ve Piyasa Tahmini Bulunmamaktadır

Özet Sonuçlar

- Türk Traktör <TTRAK TI> TMS29 etkisi dahil 2023 yılında 9,3 milyar TL net kar açıkladı ve yıllık %117' büyüdü. 2023 yılı gelirleri yıllık %41 artarken, VAFÖK ise 2023 yılı boyunca devam eden rekor talep sayesinde %168 arttı. Şirket enflasyon hariç tutularak bazı ana finansal kalemlerini açıklamıştır. Buna göre, 4Ç23 gelirleri tahminlerimize yakın gerçekleşti ve yıllık %99 büyüdü. VAFÖK ise tahminimizin %12 üzerinde 3,9 milyar TL olarak gerçekleşirken, bunu dönem içindeki daha olumlu fiyatlamaya ortamına bağlıyoruz. Ancak, net kar 3.6 milyar TL ile tahminlerimizin %35 üzerinde gerçekleşmiş olup, bu durumun bir defaya mahsus kalemlerle ilgili olabileceğini düşünüyoruz.
- 4Ç23 toplam satış hacmi 12,7 bin ile hemen hemen yatay seyretmiştir. Yurt içi satış hacmi güçlü performansını sürdürerek yıllık %27 artarken, ihracat satış hacmi düşük talep ve teslimatların ihracattan yurt içine kayması nedeniyle yıllık bazda %54 azalmıştır.
- Türk Traktör yıl sonu finansallarında, 98,8 milyon TL'lik parasal kazanç kaydetmiştir. Bu rakam 2022'de 1,2 milyar TL olmuştur.
- Öte yandan, güçlü operasyonel sonuçlarla şirketin net nakit pozisyonu 6.5 milyar TL olmuştur (2022: 1.6 milyar TL).
- Şirket, 2023 yılı finansallarının açıklanmasının ardından 2024 yılına ilişkin beklentilerini duyurdu. Buna göre, yurt içi traktör pazarının 60 bin-68 bin adet olması, şirketin yurtiçi satışlarının 31 bin-35 bin adet, ihracat sevkiyatlarının ise 14 bin-15,5 bin adet olması beklenmektedir. 2024 yılı için yatırım harcaması hedefi 80 milyon EUR – 90 milyon EUR olarak belirlenmiştir. İlk tahminlerimiz paylaşılan yönlendirmelerle aynı doğrultudadır - yurtiçi satışlar için alt sınırlara yakın, ihracat satışları için ise üst sınırlara yakın. Rakamlar, 2023 yurtiçi satışlarındaki yüksek baz nedeniyle yıllık bazda yaklaşık %10 daralmaya işaret etmektedir.
- Genel olarak, TMS29 etkisi hariç açıklanan rakamlar, çoğunlukla net kar seviyesinde tahminlerimizden daha güçlüdür. Piyasada güçlü operasyonel sonuçların da bir miktar olumlu algılanabileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada, şirkete yönelik 890,0 TL 12 aylık hedef fiyat ve TUT tavsiyemizi koruyoruz. Tahminlerimizi TMS29 etkisi uyarınca düzenledikten sonra hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

ÇEKİNCE:

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 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.