

Türk Traktör 1.Ç2022 Bilanço Analizi

- **İlk çeyrek bilançosu beklentilere paralel şekilde gerçekleşti.**

Şirketin Net satışları önceki yılın aynı çeyreği ile kıyaslandığında %49 artış göstererek 3.987 Milyon TL seviyesine ulaşırken brüt karı ise %44 artış ile 722 Milyon TL seviyesine ulaştı. Şirketin FAVÖK'ü ise %38 artarak 527 Milyon TL oldu. Dönem net karı %37 artışla 476 Milyon TL seviyesine ulaştı. Şirketin pandemi sonrası yeniden normal sayılabilecek büyüme oranlarına döndüğü söylenebilir. 2022'nin ilk üç ayında yerli traktör satışları %30 azalırken ithal traktör satışları %24 azaldı. Buna rağmen ihracat oranı %26 oranında artması satışları dengeledi. Şirketin toplam satışları incelendiğinde traktör ve biçerdöver toplam satışları 2022 İlk çeyrek itibarıyla 11.205 adet olurken 2021'in İlk çeyreğinde bu sayı 13.286 adetti. Buradan da görüleceği üzere toplam satış adeti aynı yılın önceki dönemine göre %15'lik bir azalış göstermektedir.

Şirketin özkaynaklarında yaklaşık %36'lık azalış olması, şirketin 1.2 Milyar TL'lik temettü dağıtmasından kaynaklanmaktadır.

Hisse Bilgileri	
Şirket Adı	Türk Traktör
Bloomberg/Reuters Kodu	TTRAK TI/ TTRAK.IS
Sektör	Otomotiv
Pazar	Yıldız Pazar
Öneri	TUT
Fiyat (TL/Hisse)	252.00
Hedef Fiyatı	320.00
Potansiyel Getiri	Endekse Paralel Getiri
52 Haftalık Fiyat Aralığı	179.00-258.00
52 Haftalık Getiri	34%
Piyasa Değeri (Mn TL)	13,448.00
Fiili Dolaşımdaki Pay	13,313,752.00
Halka Açıklık Oranı	24%
Beta	0.99
Web Sitesi	www.turktraktor.com.tr

Çeyreklik Gelir Tablosu (Bin TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/03	Δ	2020/03	2019/03
BRÜT SATIŞLAR	52%	₺ 4,674,338.99	134%	₺ 3,065,763.66	48%	₺ 1,310,632.26	₺ 885,481.52
Yurtiçi Satışlar	34%	₺ 3,114,261.48	199%	₺ 2,331,875.27	92%	₺ 780,764.21	₺ 406,663.26
Yurtdışı Satışlar	113%	₺ 1,560,077.52	39%	₺ 733,888.39	11%	₺ 529,868.06	₺ 478,818.26
NET SATIŞLAR	49%	₺ 3,987,989.78	125%	₺ 2,683,930.78	46%	₺ 1,190,601.22	₺ 817,964.38
SATIŞLARIN MALİYETİ	50%	₺ 3,265,327.73	121%	₺ 2,182,311.27	37%	₺ 989,161.05	₺ 722,037.40
BRÜT KAR (ZARAR)	44%	₺ 722,662.05	149%	₺ 501,619.51	110%	₺ 201,440.17	₺ 95,926.97
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	38%	₺ 527,183.64	246%	₺ 382,314.06	481%	₺ 110,419.35	₺ 19,017.91
DÖNEM KARI (ZARARI)	37%	₺ 476,595.15	315%	₺ 348,257.91	1008%	₺ 83,994.42	₺ 7,581.95

- **Marjlarda daralma sürüyor**

Şirketin kar marjları incelendiğinde kar marjlarında küçülmenin devam ettiği söylenebilir. 2020 ile 2021 yılını karşılaştığımızda da karşımıza çıkan marj daralmasını son bilançoyla birlikte değerlendirdiğimizde önceki yılın aynı dönemine göre FAVÖK Marjinde 1.3 puan daralma ile FAVÖK marjı %14.3 seviyesine gerilerken Net kar marjı ise 1 puanlık gerileme ile %12 seviyesine geriledi. Brüt esas faaliyet kar marjı 0.6 puan daralma ile %18 seviyesine geriledi ve Esas faaliyet kar marjı da 1 puanlık düşüş ile %13.2 seviyesinde oluştu. Kar marjlarındaki daralmanın en önemli nedeni küresel çapta artan maliyetler özellikle otomotiv sektöründe yaşanan tedarik sıkıntıları.

Karlılık oranları	2020	2021	2021/03	2022/03	Δ (Baz Puan Değişim)
Favök Marjı (%)	16.9	14.9	15.7	14.3	-1.3
Net Kar Marjı (%)	12.4	11.4	13.0	12.0	-1.0
Brüt Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	21.0	18.3	18.7	18.1	-0.6
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	14.9	13.5	14.2	13.2	-1.0

- **Şirketin 2022 yılı beklentileri**

Şirket aynı zamanda 2022 beklentilerini de paylaşmıştır. 2021 yılı içerisinde toplamda 49.322 olan satış adedinin 33.137 adedini yurtiçi satışlar oluştururken şirket 2022 yılı içerisinde 26.500-30.000 aralığında gerçekleşmesini beklemekte olup geçen yılın toplam satışının 16.176 adedini yurtdışı satışlar oluştururken şirket 2022 yılı içerisinde bu rakamın 16.500-18.500 aralığında olmasını beklemektedir. Buradan hareketle şirket toplam satış adedinde yurtiçinde daralma beklerken ihracatta ise yatay bir seyir beklemektedir. Aynı zamanda şirket 2022'de yatırım harcamalarının 450-600 Milyon TL aralığında olmasını beklemektedir.

- **SONUÇ:**

Şirketin bilançosuna genel bakış yaptığımızda marjlardaki daralma karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir. Özellikle otomotiv sektöründe yaşanan tedarik sıkıntılarının 2022 yılı içerisinde devam etmesi beklenirken şirketin de yapmış olduğu tahminlerden sektörün 2022 yılı içerisinde yatay negatif bir seyir izleme olasılığı yüksek olarak değerlendirilebilir. Satışlar ve karlılık artmış olarak gözükmesine rağmen satış adetlerindeki düşüşler şirketin de beklentilerine paralel şekilde devam edebilir. Şirket için bilanço beklentilerinin karşılandığı söylenebilir. Hem net satış rakamları hem de karlılık beklentileri beklentilere paralel gerçekleşmiş olup hisse fiyatı üzerinde nötr bir etki yaratması beklenebilir. **Şirket için 12 aylık hedef fiyatımız olan 320 TL fiyatını sabit tutup AL tavsiyemizi TUT ve potansiyel getiriyi "Endekse Paralel Getiri" olarak revize ediyoruz.**

Aktif - Pasif (Bin TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/12	2021/03
DÖNEN VARLIKLAR	23%	₺ 6,099,945.68	46%	₺ 4,939,922.37	₺ 3,393,061.90
DURAN VARLIKLAR	13%	₺ 1,322,535.37	22%	₺ 1,170,724.22	₺ 961,276.96
TOPLAM VARLIKLAR	21%	₺ 7,422,481.05	40%	₺ 6,110,646.59	₺ 4,354,338.86
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	60%	₺ 5,402,410.12	40%	₺ 3,366,757.71	₺ 2,400,987.91
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3%	₺ 714,746.95	-31%	₺ 692,894.79	₺ 1,006,014.42
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	51%	₺ 6,117,157.06	19%	₺ 4,059,652.50	₺ 3,407,002.33
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	-36%	₺ 1,305,323.99	117%	₺ 2,050,994.10	₺ 947,336.53

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.