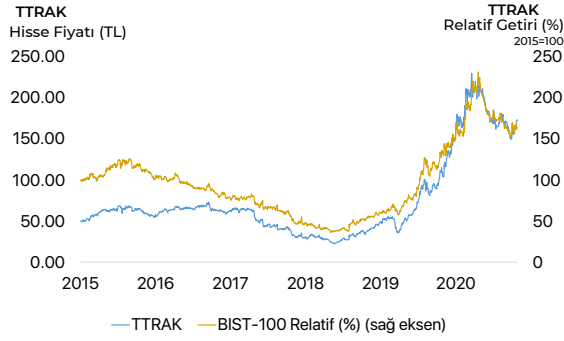


27 Ekim 2021 Çarşamba

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK TI
Fiyat TL (26.10.2021)	173,70
52-hafta fiyat aralığı (TL)	98,1 - 240,5
Piyasa Değeri (TL mn)	9,270
Piyasa Değeri (USD mn)	980
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2,225
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	235
Hisse Sayısı (mn)	53
Halka Açıklık Oranı (%)	24
Firma Değeri (TL mn)	9,291
Firma Değeri (USD mn)	982
Net Borç (TL mn)	21
Net Borç (USD mn)	2
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	34,7
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3,9
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,4
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1,6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	166,3



<b>İşlem Hacmi</b>	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0,5	0,3	0,2
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	92,9	55,3	34,7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	9,8	6,0	3,9
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	170,9	162,2	166,3

<b>Hisse Fiyatı Performansı</b>	1h	1a	3a
TTRAK Getiri (%)	6	15	2
BIST-100 Getiri (%)	5	8	8
TTRAK Relatif Getiri (%)	0	6	-6

<b>Finansal Göstergeler</b>	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	3,806	6,243	2,892	1,624	2,467
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	304	375	443	99	339,8
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	288	935	364	268	242
VAFOK (TL mn)	373	1,057	442	312	330
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-181	-63	13	-18	3
Net Kar/Zarar (TL mn)	112	776	260	200	222
Toplam Brüt Borç (TL mn)	1,397	1,294	1,126	1,320	1,135
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	397	252	531	344	579
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	999	1,042	595	976	556
Net Finansal Borçlar (TL mn)	650	-596	-320	-92	21

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

**Beklentilere Paralel Bilanço**

Türk Traktör, 2021 üçüncü çeyreğinde 2.407 milyon TL beklentilerin hafif üstünde 2.467 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %14,71 azalış gösterirken, 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %111,5 arttı. Ocak – Eylül döneminde şirketin yurtiçi traktör satışları %80, ihracatı ise %26 arttı.

Şirket bu çeyrekte 315 milyon TL olan beklentilere paralel 330,2 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %25,20 azalış gösterirken, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %101,8 artış kaydetti.

Net kar ise 209 milyon TL beklentilerin üstünde 221,8 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %14,8 azalış gösterse de, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre net kar %130,3 arttı.

**Üretim ve Satışlarda Yıldan Yılı Artış**

2020 yılı 9 aylık döneminde 21.608 adet üretilen traktör bu dönemde 35.571 olarak açıklandı. 2020 yılının tamamı baz alındığında bu sayı 34.337 olarak kayıtlara geçmişti. Türkiye pazarında ise traktör üretim adeti ise 55.160. Şirket üretimin %65'i şirket tarafından karşılandı. Traktör satışları ise 2020 yılındaki 34.937 adeti aşarak Ocak – Eylül döneminde şimdiden 35.567'ye ulaştı.

**Beklentilerde Yukarı Yönlü Revizyon**

Şirket 2021 yılı revize beklentilerini açıkladı. Geçtiğimiz çeyrekte Türkiye Traktör Pazar büyüklüğünün 53.000 – 59.000 adet olarak ön görülmesi sonrası bu bilanço dönemi sektör büyüklüğü 62.000 – 65.000 adete revize edildi. Şirket kendi iç piyasa traktör satışlarını 26.000 – 29.500 adetten 31.500 – 33.500 adete, ihraç traktör satışlarını ise 13.500 – 15.000 adetten 15.500 – 16.500 adete revize etti.

Beklentilere paralel gelen finansalların hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

<b>Değerleme</b>	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	26,4	12,6	7,4	12,4	7,4
PD/DD	3,9	6,8	7,4	5,2	6,5
PD/Satışlar	0,8	1,6	0,9	1,1	0,9
FD/VAFOK	9,7	8,7	5,3	7,3	5,2

<b>Karlılık</b>	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	14,4	21,0	18,4	22,4	16,6
Esas Faaliyet Marj (%)	6,5	14,9	13,9	17,2	11,8
VAFOK Marj (%)	9,8	16,9	15,3	19,2	13,4
Net Kar Marj (%)	2,9	12,4	9,0	12,3	9,0
Aktif Karlılığı (%)	3,6	22,3	30,0	13,7	28,3
Ozsermaye Karlılığı (%)	16,3	80,9	112,4	52,9	102,9

<b>Finansal Risk Göstergeleri</b>	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-490	-188	-298	-208	-629
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,82	2,19	2,90	2,65	2,21
Net Borç/VAFOK (x)	1,74	-0,56	-0,20	-0,13	0,01
Ozsermaye	764	1,441	1,214	1,021	1,430