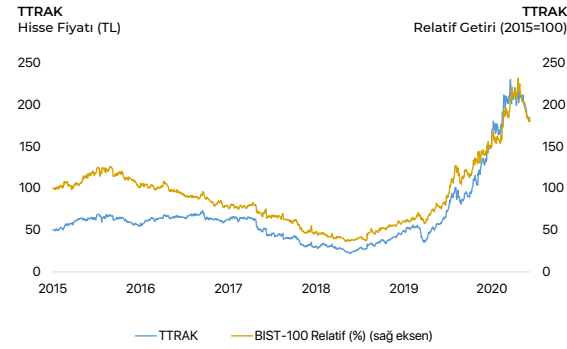


10 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK TI
Fiyat (TL) (09.08.2021)	181.3
52-hafta fiyat aralığı (TL)	80.66-240.50
Piyasa Değeri (TL mn)	9,676
Piyasa Değeri (USD mn)	1,120
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2,322
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	269
Hisse Sayısı (mn)	53
Halka Açıklık Oranı (%)	24
Firma Değeri (TL mn)	9,355
Firma Değeri (USD mn)	1,082
Net Borç (TL mn)	-320
Net Borç (USD mn)	-37
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	35.8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	4.2
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0.4
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1.5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	178.0



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0.2	0.1	0.2	0.4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	37.5	25.0	35.8	68.0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	4.4	2.9	4.2	8.8
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	179.0	171.0	178.0	157.5

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
TTRAK Getiri (%)	6	-11	2	100
BIST-100 Getiri (%)	4	-1	-7	33
TTRAK Relatif Getiri (%)	2	-11	10	50

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	3,909	3,806	6,243	988	2,684	2,892
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	528	304	375	57	272	443
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	435	288	935	105	371	364
VAFÖK (TL mn)	522	413	1,064	139	409	402
Net Finansal Giderler (TL mn)	-359	-550	-463	-88	-179	-125
Net Kar/Zarar (TL mn)	240	112	776	77	348	260
Toplam Brüt Borç (TL mn)	1,773	1,397	1,294	1,333	1,234	1,126
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	470	397	252	351	320	531
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,303	999	1,042	982	914	595
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1,360	650	-596	476	-287	-320

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 verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların 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 maddi/manevi 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.

Güçlü Pazar Güçlü Bilanço

TTRAK, 2021 ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 2.892 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. çeyreğine göre %7,8, 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %156 artış gösterdi. Şirketin 2021 yılı ilk 6 aylık süreçte yurtiçi satışları geçen yılın ilk 6 ayına göre %219, yurtdışı satışları ise %74 oranında artış gösterdi.

Şirket bu çeyrekte 400 milyon TL olan beklentilere paralel 402 milyon TL FAVÖK açıkladı.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde 255 milyon TL olan beklentilerin üzerinde 260,2 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %25 altında gerçekleşirken, 2020 yılının birinci yarısına göre ise %279 oranında artış gösterdi. Şirketin ithalatı geçen yıla göre %25 oranında artış gösterdi. Artan kur ve etkin gider yönetimi karlılığı artırdı. Ayrıca şirketin net finansal pozisyonu nakdin artması ve finansal borçların azalması ile -476milyon TL'den +320 milyon TL'ye yükseldi.

Sektöründe Öncü Firma

Türk Traktör 2020 yılında 34.337 adet üretim yaparken, Türkiye'de toplam traktör üretimi 50.417 olarak açıklandı. 2020 yılında şirket Türkiye'de traktör üretiminin %68'ini karşıladı. 2020 yılının ilk 7 aylık periyodunda ise Türkiye'de 45.043 adet traktör üretilirken, Türk Traktör toplam üretiminin %63'üne karşılık gelen 28.536 traktör üretti.

Beklentilerde Revizyon Yok

Şirket 2021 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Türkiye Traktör Pazar Büyüklüğünün 58.000 – 64.000 adet aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. Şirketin kendi beklentileri ise iç piyasa traktör satışlarında 29.000 – 32.500 adet, ihraç traktör satışlarında ise 14.250 – 15.750 adet olarak ön görülüyor.

Beklentiler dahilinde gelen rakamlar ile şirket marjlarının olumlu olması sonrasında TTRAK hisse fiyatlaması üzerinde hafif pozitif etki yapmasını bekliyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	9.5	17.0	13.3	18.5	10.6	7.9
F/DD	14.8	12.7	6.7	11.7	11.6	7.4
F/Satışlar	3.0	3.1	1.9	2.8	1.4	0.9
FD/VAFÖK	21.1	25.0	8.5	19.6	7.1	5.9
FD/Satışlar	2.8	2.7	1.5	2.4	1.2	1.0
F/Serbest Nakit Akışı	-80.1	10.4	6.6	10.5	6.2	5.8
EPS Basic	4.5	2.1	14.5	1.4	6.5	4.9

Karlılık*	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	18.3	14.4	21.0	16.6	20.8	20.4
Esas Faaliyet Marjı (%)	10.5	6.5	14.9	8.9	15.5	15.6
VAFÖK Marjı (%)	13.4	10.9	17.0	12.2	17.1	16.5
Net Kar Marjı (%)	6.1	2.9	12.4	5.9	13.5	12.7
Aktif Karlılığı (%)	8.1	3.6	22.3	8.2	27.6	30.0
Özsermaye Karlılığı (%)	39.3	16.3	80.9	33.9	104.5	112.4

*Takip eden 12 aylık veriler

Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-121	929	1,474	921	1,556	1,679
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	3.75	2.82	2.19	2.62	3.60	2.90
Net Borç/VAFÖK (x)	2.60	1.57	-0.56	0.92	-0.22	-0.20
Özsermaye	652	764	1,441	824	947	1,214