

# Türk Traktör

05 Ağustos 2023

## Analist Toplantı Notu

Şirket'in mevcut operasyonları ile ilgili detaylı bilgi almak için Şirket tarafından düzenlenen analist toplantısına katıldık. Şirket, 2Ç24 finansal sonuçlarını piyasa beklentisine paralel olarak 1,94milyar TL net kâr açıkladı. Şirket 2024 yılı beklentilerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türk Traktör, 7.9x F / K , 4.2x PD / DD ve 5.4x FD / FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Şirket'in toplam traktör satışları geçen yılın aynı dönemine göre geriledi. Türk Traktör'ün toplam traktör satışları yılın ilk yarısında yıllık %5 düşerek 25.789 adet olarak gerçekleşti. Aynı dönemde Şirket'in yurt dışı satışları %17 azalırken, yurt içi yerli traktör satışları ise geçen yıla göre %2 oranında sınırlı oranda artış gösterdi. 2024/06'da toplam iş makinesi satışları geçen yılın aynı dönemine göre %3 artışla 369 adet olurken aynı dönemde biçerdöver satışları %71 düşerek 80 adet olarak gerçekleşmiştir.

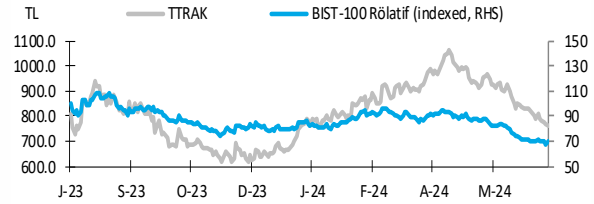
2Ç24'te beklentilere paralel gerçekleşen net kâr. TMS-29 kapsamında Şirket, 2Ç24 finansal sonuçlarını piyasa beklentisine paralel olarak 1,94milyar TL net kâr açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde ise 3,11milyar TL net kâr açıklamıştı. İlgili dönemde net satışlar yıllık %18 azalarak 15,68milyar TL ve FAVÖK yıllık %35 düşüşle 2,88milyar TL oldu. 2Ç24 brüt satışları içerisinde yurt içi satışlar yıllık %4 azalışla 15,36milyar TL ve yurt dışı satışlar yıllık %30 düşüşle 3,56milyar TL olmuştur. 2Ç24'te satışların maliyetlerden daha fazla düşmesi kârlılığa olumsuz yönde yansımıştır. Böylece FAVÖK marjı 5 puan düşüşle %18,4 ve net kâr marjı 4 puan azalarak %12 olmuştur. Şirket'in 2Ç24'te net borcu 913,8milyon TL (2Ç23: 3,12milyar TL net fazla) olmuştur.

Şirket 2024 yılı beklentilerini aşağı yönlü revize etmiştir. Buna göre; yurtiçi traktör pazarının 58-64 bin adet (önceki: 60-68 bin adet) iç piyasa satış adetlerinin 30-33 bin adet (önceki: 31-35 bin adet) ve yatırım harcamalarının 90-100milyon ABD Doları (önceki: 80-90milyon ABD Doları) olması beklenmektedir.

### Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	TTRAK.IS	TTRAK TI
Sektör		Otomotiv
Son Kapanış (TL, 4-Ağustos-24)		762.00
Hisse Sayısı (mn)		100
Piyasa değeri (TLmn)		76,251
Piyasa değeri (US\$ mn)		2,305
3A Ort. Vol. (mn)		US\$10.6
52-Haftalık	TL617.47 -	TL1,063.00

### Fiyat Eğrisi



### Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	-16%	-19%	14%	2%
BIST-100 Rölatif	-16%	-21%	-18%	-28%

### Hisse Dar Dağılımı

Koç Holding	37.5%
CNH OSTERREICH	37.5%
Halka Açık	25.0%

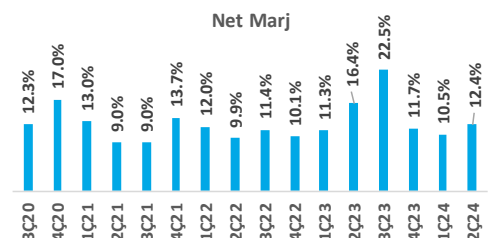
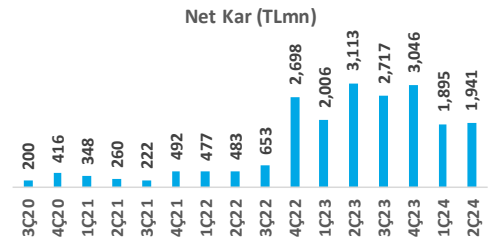
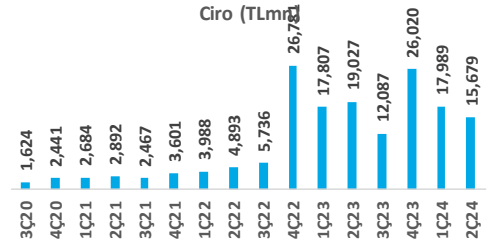
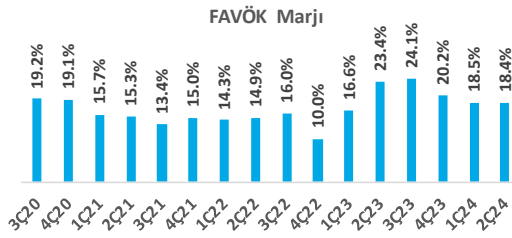
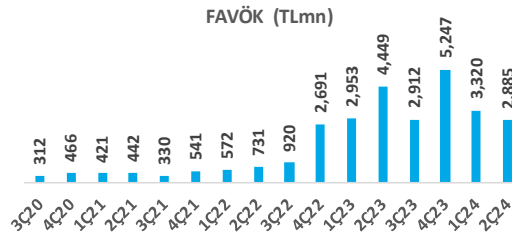
## Şirket Hakkında;

Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş., 1954 yılında kurulmuş olup genel merkezi Ankara'dadır. Şirketin Adapazarı Erenler ve Ankara Yenimahalle'de üretim fabrikaları bulunmaktadır. Açıklanan son verilere göre toplamda 2.920 çalışanı olan Türk Traktör, hem yurt içinde hem de yurt dışında ithalat, ihracat ve üretim faaliyetleri yürütmektedir. Kuzey Amerika ve Avrupa başta olmak üzere 125 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

Türk Traktör, traktör üretiminin yanı sıra iş makineleri, ekipman, tarım ve finans sektörlerinde de faaliyet göstermektedir. Şirket, 2013 yılında Case ve New Holland markalarının mini yükleyici, kazıcı yükleyici, kompakt yükleyici, lastikli yükleyici, mini ekskavatör, paletli ekskavatör ve teleskopik yükleyici gibi ürünleriyle iş makineleri pazarına da giriş yapmıştır.

Şirketin ortakları arasında Koç Holding A.Ş. ve CNH Österreich GMBH yer almakta olup, Agrovio OÜ ise bağlı ortağıdır. Agrovio OÜ, tarımsal üretimde verimliliği artırmak, riskleri yönetmek ve sürdürülebilir ve kârlı üretim sağlamak amacıyla yüksek teknoloji tarımsal üretim takip araçları sunmaktadır.

TL mn	2Ç24	Beklenti	Fark	2Ç23	Yıllık, %
Ciro	15,679	16,852	-7%	19,027	-18%
FAVÖK	2,885	3,197	-10%	4,449	-35%
Net Kar	1,941	2,027	-4%	3,113	-38%
FAVÖK Marj	18.4%	19.0%		23.4%	
Net Marj	12.4%	12.0%		16.4%	
Özkaynakla	16,169			5,059	220%
Varlıklar	33,435			16,208	106%



#### Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.