

Türk Traktör, 4Ç19'da 4Ç18'e göre %7.9 düşüyle 68.3 milyon TL net kar açıkladı. Bu sonuç genel piyasa beklentisinin üzerinde geldi. Net kardaki gerilemede banka kredileri faiz giderleri ve kur farkı giderlerinde meydana gelen artışın etkisi olduğu gözleniyor. Şirketin satış gelirleri ise 4Ç19'da yıllık bazda %19.3 artışla 1.083 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2019 yılında yurt içi traktör satışları geçen yıla göre %38 azaldı. 2019 yılında yurtdışı traktör satış adedi 10.903 olurken yurtdışına satış adedi ise yine yıllık bazda %8 artışla 15.207 adet oldu. 2019 yılı toplam satış adedi ise 26.110 oldu. Türkiye'nin toplam traktör ihracatının %90'ını gerçekleştiren Şirket son 5 yılın en yüksek ihracat rakamına ulaşmış oldu.

Şirketin 4Ç19'da FVAÖK'ü 4Ç18'e göre %16 artışla 128 milyon TL olarak gerçekleşirken FVAÖK marjı ise %11.8 oldu. (4Ç18: %12.1)

Türk Traktör'ün 4Ç19'da net borcu yıllık bazda %52 azalışla 1.360 milyon TL'den 650 milyon TL'ye gerilerken Net borç/FVAÖK rasyosu ise 4Ç19'da %1.74 olarak gerçekleşti. Şirketin 4Ç19'da yatırım harcamaları 143 milyon TL ile geçen yıla göre %40 azaldı.

Yaklaşık 40 marka 30 firma tarafından temsil edilen Türkiye traktör pazarında 2019 yılında 29.539 adet traktör üretilen Türkiye'de toplam üretimin %77'si TürkTraktör tarafından üretilirken Türk Traktör'ün 2019 yılında pazar payı %45 olarak gerçekleşti. Yurtdışı üretiminde Türk Traktör'ün payı ise %77 oldu. (2018:%72)

2019 yılında akıllı tarım uygulamalarına ağırlık veren Türk Traktör, yerli üretim yarı otomatik şanzımana ve yine yerli üretim olan uydu destekli otomatik dümenleme sistemine sahip traktörlerin lansmanını gerçekleştirirken bu teknolojileri kullanarak çiftçinin verimliliği artırmasına ve girdi maliyetlerini düşürmesine destek olmayı amaçlıyor.

Açıkladığı finansal sonuçlarla birlikte 2020 yılı beklentilerini de paylaşan Türk Traktör yönetimi buna göre Türkiye traktör pazar büyüklüğünün 28.000 – 33.000 adet, yurtdışı traktör satışlarının 12.500 – 15.500 adet, yurtdışı traktör satışlarının 14.000 – 15.500 adet aralığında, yatırım harcamalarının ise 175-225 milyon TL aralığında olmasını tahmin ediyor. Bununla birlikte Şirket 2019 yılı net karından toplam 100 milyon TL nakit hisse başına brüt 1.8737 TL temettü dağıtım kararı aldığını açıkladı.

12.33x 2020T F/K ve 7.09x 2020T FD/FVAÖK belirlediğimiz çarpanlarını kullanarak yurtdışı-yurtdışı benzerleri ile değerlendirdiğimizde TTRAK hisseleri 66 TL hedef fiyat %14 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



TTRAK	11.02.2020
Kapanış Fiyatı	59,70
Günlük Değişim (%)	-4,56
Haftalık Değişim (%)	-0,91
Son 1 Yıl En Düşük	25,02
Son 1 Yıl En Yüksek	63,30
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	87,43
Beta (Son 1 Yıl)	0,72
Piyasa Değeri (mn. TL.)	3.186,13
Halka Açıklık Oranı	24,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	791,58
Sermaye (mn. TL)	53,37
Temettü Verimi (Son 5Y)	6,02

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
TTRAK	1,19	60,48	68,07
XU100	-0,27	19,05	15,51
Relatif Getiri (XU100)	1,46	41,43	52,56

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,90	12,09	11,76
FD/FVAÖK	6,54	9,27	9,89
F/DD	2,91	5,12	6,21
FD/Satışlar	0,48	0,92	1,26

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	TTRAK							Değişim (%)		
	2018/3Q	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
Net Satışlar	908	818	922	983	1.083	3.909	3.806	19%	10%	-3%
Satışların Maliyeti	-751	-722	-795	-844	-897	-3.192	-3.258	20%	6%	2%
Brüt Kar	157	96	127	139	186	717	549	18%	33%	-23%
Faaliyet Giderleri	-73	-77	-67	-69	-88	-306	-301	21%	27%	-2%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	5	40	1	-10	10	24	40	121%	-	66%
Net Faaliyet Karı/Zararı	89	59	61	60	108	435	288	21%	80%	-34%
FVAÖK	110	51	92	102	128	498	373	16%	24%	-25%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-11	-58	-48	-36	-40	-186	-181	271%	11%	-
Vergi Geliri (Gideri)	-9	3	0	-2	2	-16	3	-	-	-
Net Kar/Zarar	74	8	14	22	68	240	112	-8%	207%	-53%
									Değişim (Puan)	
Brüt Kar Marjı	17,3	11,7	13,8	14,2	17,2	18,3	14,4	-0,16	3,0	-3,93
FVAÖK Marjı	12,1	6,2	10,0	10,4	11,8	12,7	9,8	-0,4	1,3	-2,95
Net Kar Marjı	8,2	0,9	1,5	2,3	6,3	6,1	2,9	-1,9	4,0	-3,20
Net İşletme Sermayesi	1.137	1.199	889	682	491	1.137	491	-646,0	-190,5	-646,01
Net Nakit (Yıllık)	-1.360	-1.465	-1.155	-899	-650	-1.360	-650	710,4	249,1	710,37
Toplam Borç/Özsermaye	375	407	398	309	282	375	282	-92,9	-27,4	-92,89
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-117	27	-41	-36	-46	-117	-46	71,7	-9,7	71,69



TTRAK Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	3.806	3.631	3.524	3.679	3.909
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	679	456	386	407	391
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	496	598	592	479	580
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	112	118	125	191	240
Brüt Kar Marjı (%)	17,17	14,18	13,80	11,73	17,33
FVAÖK (Mn. TL)	128	102	92	51	110
FVAÖK Marjı (%)	11,77	10,42	10,00	6,20	12,12
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	3,72	3,93	3,95	6,30	8,16
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	15,81	18,59	20,10	32,93	34,07
Alacak Tahsilat Süresi	51,02	53,03	57,41	62,30	63,17
Stok İşleme Süresi - Yıllık	85,36	102,67	121,85	122,61	113,81
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	62,82	60,71	75,40	77,47	70,78
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	491	682	889	1.199	1.137
Net Nakit (Mn. TL)	-253	-155	71	-396	-976
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-249	-256	-310	105	-191
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	650	899	1.155	1.465	1.360
Net Borç/FVAÖK (%)	1,74	1,83	1,65	1,45	1,30
F/K	28,47	19,59	13,55	8,56	7,76
Sektör F/K	13,00	12,60	11,38	10,10	9,61
F/DD	4,17	3,30	2,53	2,50	2,86
Sektör F/DD	3,60	3,69	3,51	3,28	2,93
FD/FVAÖK	10,29	9,02	7,21	6,95	6,47
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-46	-36	-41	27	-117

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.