

Türk Traktör 1Ç20'de net karını 1Ç19'a göre %1008 artırarak 84 milyon TL olarak açıkladı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kardaki yükseliş kredi faizlerindeki düşüş ve iç talepteki artıştan kaynaklandığını söyleyebiliriz.

Şirket'in satış gelirleri 1Ç20'de yıllık bazda %45.6 artışla piyasa beklentisine paralel şekilde 1,191 milyon TL olarak gerçekleşti. Satış gelirlerinin dağılımına baktığımızda 1Ç19'a göre %94 artışla ve 662 milyon TL ile yurt içi satışlar başta da bahsettiğimiz gibi ön plana çıkarken, yurt dışı satışların aynı dönem aralığında satış hacminin daralmasına bağlı olarak %11 artışla 529 milyon TL olduğu gözlemlendi.

1Ç20'de ihracat satış adedi yıllık %4 azalışla 3.417 adet olurken, yurtiçi talebin verdiği destekle yurtiçi traktör satış adedi yıllık bazda %82 artışla 4.266 adede ulaştı. Bu sonuçla Şirket'in toplam satış adedi yıllık %30 yükselişle 7.683 adet oldu ve yurt içi satışların toplam satışlar içerisindeki payı %39.7'den %55.5'e ulaştı.

Şirket'in FVAÖK'ü 1Ç20'de yıllık bazda %184 artışla 145 milyon TL oldu. Başarılı operasyonel performans sonucu FVAÖK marjının da 1Ç19'daki %6,2'den 5.9 p.p yükselişle 1Ç20'de %12,1'e yükseldiği gözleniyor. Operasyonel performanstaki başarıya ek olarak net finansal giderlerin 1Ç19'daki 57,6 milyon TL'den 1Ç20'de 33,5 milyon TL'ye gerilemesinin de verdiği katkıyla Şirket'in net kar marjı ise yıllık bazda %0.9'dan 6.2 p.p yükselişle %7.1'e ulaştı.

Şirket'in net borcu ise çeyrek bazda yüzde %39 1Ç19'a göre ise %73 azalarak 395 milyon TL olarak gerçekleşti. Net Borç/FVAÖK rasyosuna baktığımızda ise bir önceki çeyrekteki 1.06'dan 0.85'e gerilediği gözleniyor.

Şirket yönetimi 2020 beklentilerini ise güncelledi. Covid-19 salgınının üretim, yurtiçi talep ve ihracat üzerindeki etkilerinin Haziran ayından itibaren azalmaya başlayacağı ve Ağustos ayından itibaren ekonomik aktivitenin normale döneceğini varsayan Şirket yönetimi, yurtiçi satış adedi beklentisini herhangi bir değişiklik yapmayarak 12.500-15.500 adet olarak korudu. Fakat ihracat pazarlarındaki daralmadan kaynaklı olarak şirket yönetimi 2020 ihracat beklentisini 14.000-15.000 adet aralığından 10.000-12.500 adet aralığına revize etti. Ayrıca, yatırım harcamaları beklentisini de 175-225 milyon TL'den 150-200 milyon TL'ye revize etti.

13,52x 2020T F/K ve 6,56x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak yurtiçi ve yurtdışı benzerleri ile değerlendirdiğimizde TTRAK hisseleri 63.00 TL hedef fiyat hesaplıyoruz. Şirket hisseleri son 1 aylık periyotta XU100 endeksine göre %27.9 daha iyi performans göstermiş durumda.



TTRAK	27.04.2020
Kapanış Fiyatı	54,45
Günlük Değişim (%)	1,78
Haftalık Değişim (%)	8,14
Son 1 Yıl En Düşük	23,90
Son 1 Yıl En Yüksek	60,93
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	30,07
Beta (Son 1 Yıl)	0,79
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.905,94
Halka Açıklık Oranı	24,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	721,97
Sermaye (mn. TL)	53,37
Temettü Verimi (Son 5Y)	5,91

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
TTRAK	38,55	35,55	89,03
XU100	10,61	-1,58	2,72
Relatif Getiri (XU100)	27,94	37,13	86,31

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	8,41	11,48	12,60
FD/FVAÖK	6,88	10,04	10,37
F/DD	2,45	7,29	8,64
FD/Satışlar	0,44	0,86	1,24

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	TTRAK							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	818	922	983	1.083	1.191	818	1.191	46%	10%	46%
Satışların Maliyeti	-722	-795	-844	-897	-989	-722	-989	37%	10%	37%
Brüt Kar	96	127	139	186	201	96	201	110%	8%	110%
Faaliyet Giderleri	-77	-67	-69	-88	-91	-77	-91	18%	3%	18%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	40	1	-10	10	4	40	4	-89%	-56%	-89%
Net Faaliyet Karı/Zararı	59	61	60	108	115	59	115	95%	6%	95%
FVAÖK	51	92	102	128	145	51	145	185%	13%	185%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-58	-48	-36	-40	-33	-58	-33	-42%	-16%	-42%
Vergi Geliri (Gideri)	3	0	-2	2	2	3	2	-	-10%	-27%
Net Kar/Zarar	8	14	22	68	84	8	84	1008%	23%	1008%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	11,7	13,8	14,2	17,2	16,9	11,7	16,9	5,192	-0,3	5,19
FVAÖK Marjı	6,2	10,0	10,4	11,8	12,1	6,2	12,1	5,9	0,4	5,93
Net Kar Marjı	0,9	1,5	2,3	6,3	7,1	0,9	7,1	6,1	0,8	6,13
Net İşletme Sermayesi	1.199	889	682	491	224	1.199	224	-975,4	-267,3	-975,39
Net Nakit (Yıllık)	-1.465	-1.155	-899	-650	-395	-1.465	-395	-	-	-
Toplam Borç/Özsermaye	407	398	309	282	329	407	329	-78,1	47,7	-78,13
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	27	-41	-36	-46	-39	27	-39	-	-	-



TTRAK Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	4.179	3.806	3.631	3.524	3.679
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	781	679	456	386	407
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	530	496	598	592	479
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	188	112	118	125	191
Brüt Kar Marjı (%)	16,92	17,17	14,18	13,80	11,73
FVAÖK (Mn. TL)	145	128	102	92	51
FVAÖK Marjı (%)	12,14	11,77	10,42	10,00	6,20
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,76	3,72	3,93	3,95	6,30
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	26,83	15,81	18,59	20,10	32,93
Alacak Tahsilat Süresi	43,47	51,02	53,03	57,41	61,99
Stok İşleme Süresi - Yıllık	69,29	85,36	102,67	121,85	122,61
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	66,85	62,82	60,71	75,40	77,47
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	224	491	682	889	1.199
Net Nakit (Mn. TL)	-27	-253	-155	71	-396
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-255	-249	-256	-310	105
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	395	650	899	1.155	1.465
Net Borç/FVAÖK (%)	0,85	1,06	1,11	1,00	0,88
F/K	15,43	26,42	19,59	13,55	8,56
Sektör F/K	12,99	10,51	10,82	11,42	10,14
F/DD	3,89	3,87	3,30	2,53	2,50
Sektör F/DD	3,86	3,06	3,16	3,51	3,28
FD/FVAÖK	7,07	9,67	9,02	7,21	6,95
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-39	-46	-36	-41	27

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.