

# Türk Traktör

## Sıçramaya hazır

## Endeksin Üzerinde Getiri

Hisse Fiyatı: 40.00TL  
12 Aylık Hedef: 53.00TL

Bora Tezgüler  
[bora.tezguler@akyatirim.com.tr](mailto:bora.tezguler@akyatirim.com.tr)

### Türkiye'nin büyük ve büyüyen tarım sektörüne yatırım

Türk Traktör hissesini "Endeksin Üzerinde Getiri" ve 53.00 TL hedef fiyatla araştırma kapsamına alıyoruz. Türkiye dünyada yedinci en büyük traktör pazarına sahip ve Türk Traktör son 12 yıldır lider konumunda. Liderliğini geniş bayi ve hizmet ağı ile destekliyor. Güçlü Ar-Ge merkezi ve son teknoloji ile şirket kendi traktörlerini tasarlayıp imal ediyor. Üst model traktörlere geçiş ve artan ihracat ile üretimde tam kapasiteye doğru gidiş olacağını bekliyoruz. Şirket, %50 ortağı CNH Industrials'ın global ağından faydalanarak ihracat büyümesi sağlanıyor. Hacimdeki büyüme ve üst modellere geçişle şirketin ölçek ekonomilerinden faydalanıp kâr marjlarında genişleme olacağını bekliyoruz.

### Yurtiçi satış ve üretimde lider konumunda

Türk Traktör yıllık 50 bin adet üretimi ile Türkiye'nin en büyük traktör üreticisidir. Şirket aynı zamanda Türkiye'de üretim hatlarında esnek üretim metodu kullanan ilk şirketlerden biridir. Bu yöntem otomatik üretim birimleri ve karmaşık kontrol sistemlerden faydalanıyor. Ayrıca robot ile boya işlemini uygulayan ilk Türk traktör üreticisidir. 30 şirketin ve 40 markanın bulunduğu Türk Traktör piyasası kalabalık ve yüksek rekabete sahiptir. Buna rağmen, şirket son 12 yıldır yurtiçi Pazar payında lider konumundadır. Bu yılın ilk 7 ayında da Türk Traktör toplam Türkiye traktör üretiminin %74'ünü gerçekleştirdi.

### Uzun vadeli büyüme faktörleri: kişi başı düşük kullanım ve yaşlanan traktör parkı

Türkiye'de traktör kullanımında kişi başı düşük kullanımı ile uzun vadeli büyüme öngörülmüyor. Dört çekerli traktör kullanımı AB'de %90 oranındayken bu oran Türkiye'de %20 düzeyindedir. Traktör başına ekipman adetleri AB'de 10 düzeyinde, Türkiye'de ise 5 adettir. Tarımsal alanlar Türkiye'de traktör başına 26 hektarken, AB'de 11 hektardır. Ortalama traktör motor gücü Türkiye'de 60+ beygir gücü iken, AB'de 100+ beygir gücü vardır. Türkiye'de traktör parkı da yenileme için müsaittir: 35 yaş ve üstü en az 600 bin traktör vardır ve 24 yaş ve üstü olanlar toplamın %46'sını oluşturur. Bu yılın Temmuz sonunda Türkiye'nin traktör parkı 1,9 milyon adete ulaşmıştır ve 2013'dan beri yıllık bileşik büyüme oranı %4 olmuştur.

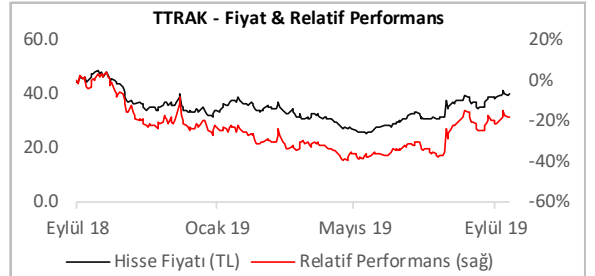
### Düzenli temettü ödeme yapan bir şirket

2018 yılına kadar son 5 yılda her yıl temettü ödeyen Türk Traktör bu yıl zayıf geçen talep ile temettü ödemedi. Ancak biz 2020'de şirketin yeniden temettü ödemesini bekliyoruz.

### Hisse Bilgisi

Hisse Kodu (Reuters, Bloomberg)	TTRAK:IS / TTRAK TI
Hisse Fiyatı (TL)	40.0
Piyasa Değeri (mn TL)	2,135
Hisse Adedi (bin)	53
Halka Açıklık	24%
Ortalama Günlük Hacim (mn TL)	12.9
Net Borç (2Ç19)	1,155
BIST-100 Endeksi (TL)	101,847

Hisse verileri 13 Eylül 2019 itibarıyla



### Hisse Performansı

	1Hafta	1Ay	3Ay	1Yıl
TL	2%	11%	34%	-13%
Endeks Relatif*	1%	4%	23%	-19%

\*BIST100'e karşı

### Beklentiler (mn TL)

	2017	2018	2019T	2020T
Satışlar	4,215	3,909	3,995	5,531
FAVÖK	492	498	358	662
FAVÖK Marjı	%12	%13	%9	%12
Net Kar	318	233	137	377
FD/Satışlar	0.8	0.8	0.8	0.6
FD/FAVÖK	6.7	6.6	9.2	5.0
F/K	6.7	9.2	15.6	5.7
Temettü Verimi	12%	14%	0%	0%

### Ortaklık Yapısı

Koc Holding	%38
CNH Österreich GMBH	%38
Diğer ve Halka Açık	%25

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2018