

# Türk Traktör

## Endeksin Üzeri (Nötr'den revize)

Cari Fiyat: 205,40 TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 235,00TL (215,00TL'den)

Analist Bora Tezgüler

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

## 1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	2.684	2.596	2.595	1Ay		1Ç20	Brüt
FAVÖK	421	412	409	3Ay		2Ç20	FAVÖK
Marjı	%15,7	%15,9	%15,8	Y...		3Ç20	
Net Kar	348	337	340			4Ç20	
						1Ç21	

### Beklentilere paralel net kar var, şirketin iyileştirilmiş 2021 beklentileri ile 12 aylık hedef fiyatı ve önerimizi yukarı çektik

- **Türk Traktör** 1Ç21'de 348 milyar 461 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %315 büyüme ve ortalama piyasa ve Ak Yatırım beklentilere paralel. İyi gelen net kar güçlü faaliyet karlılık ve düşen net finansal giderleri ile gerçekleşti.
- 1Ç21 ciro yıllık %125 büyümeyle 2 milyar 684 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Yurt içi satış hacmi yıllık %126 büyümeyle 9.628 adet, ihracat tarafı yıllık %2 büyümeyle 3.487 adet olarak gerçekleşti.
- 1Ç21 FAVÖK yıllık %191 büyümeyle 421 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. 1Ç21 FAVÖK marjı yıllık 354 baz puan artışla %15,7'ye ulaştı. Satışlar içinde yurt içi satışların artması (yurt içi satışları yurt dışı satışlara göre daha yüksek primle satılabilir) ve tasarruf çalışmaları ile faaliyet karlılığında iyileşme sağlandı.
- Bilançoda Mart sonunda net nakit pozisyonu 287 milyon TL oldu. 2020 yılsonunda bu 596 milyon TL idi.
- **Şirket 2021 Beklentilerini yukarı çekti.** Türk Traktör yurtiçi traktör pazarı için 2021 yılında öngördüğü satış hacim bandı 53 bin – 59 bin'den 58 bin – 64 bin'e yükseltti. Buna göre kendi yurtiçi satış beklentisini 26 bin – 29 bin 500 adetten 29 bin – 32 bin 500'e yükseltti. 2021 ihracat hedefi 13 bin 500 – 15 bin'den 14 bin 250 – 15 bin 750'ye yükseltti. Buna göre kendi tahminlerimizi revize ettik. Revize edilen tahminlere göre 12 aylık hedef fiyatımız 215 TL'den 235 TL'ye yükseldi. Yukarı revize edilen şirket öngörülerini ve bizim yükselttilen hedef fiyatı ile önerimizi Nötr'den Endeks Üzeri'ye çekiyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	4Ç20	4Ç19	Yıllık Değ.	3Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	7,682	5,365	43%	3,192	141%	16,104	13,013	24%
Brüt Kar	2,365	1,522	55%	685	245%	4,605	3,372	37%
Brüt Kar Marjı	30.8%	28.4%		21.5%		28.6%	25.9%	
FAVÖK	2,111	1,296	63%	542	290%	3,927	2,854	38%
FAVÖK Marjı	27.5%	24.2%		17.0%		24.4%	21.9%	
Net Kar	1,461	1,365	7%	1,147	27%	4,449	3,340	33%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç20	4Ç19
Net borç	-209	1,310	956	-51	-1,287
FX Pozisyonu	5,734	3,645	2,129	2,304	2,599
Faal. Nak. Akımı	2,491	611	-430	-624	2,633
Serb. Nak. Akımı	1,570	147	-894	-1,106	1,886

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda 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. 2020