

# Türk Traktör

## Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 181,30 TL  
12-ay Fiyat Hedefi: 235,00TL

Analist Bora Tezgüler

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

## 2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	2.892	2.843	2.843	1Ay		2Ç20	Brüt
FAVÖK	442	404	404	3Ay		3Ç20	FAVÖK
Marjı	15,3%	14,2%	14,2%	YBBY		4Ç20	
Net Kar	260	256	261			1Ç21	
						2Ç21	

### Beklentilere paralel net kar var, faaliyet giderlerin kontrol altında tutulmasıyla FAVÖK marjı genişlemesi oldu

- **Türk Traktör** 2Ç21'de 260 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %240 büyüme ve ortalama piyasa ve Ak Yatırım beklentilere paralel. İyi gelen net kar güçlü faaliyet karlılıkla gerçekleşti.
- 2Ç21 ciro yıllık %193 büyümeyle 2 milyar 892 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Yurt içi satış hacmi yıllık %162 büyümeyle 8.008 adet, ihracat tarafı yıllık %73 büyümeyle 4.090 adet olarak gerçekleşti.
- 2Ç21 FAVÖK yıllık %230 büyümeyle 442 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 400 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 404 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. 2Ç21 FAVÖK marjı yıllık 171 baz puan artışla %15,3'e ulaştı. Tasarruf çalışmaları ile faaliyet karlılığında iyileşme sağlandı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2Ç20'deki %7,8'den 2Ç21'de %4,5'e indi.
- Bilançoda Haziran sonunda net nakit pozisyonu 320 milyon TL ile Mart sonundaki net nakit pozisyonu olan 287 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti.
- **Yorum ve öneri.** Üretim için gereken parçalarda aksaklıklar yaşanmasına rağmen Türk Traktör yönetimi 2021 tüm yılı öngörülerini değiştirmede. Biz de 12 aylık hedef fiyatı 235 TL ve Endeksin Üzeri önerimizi koruduk. Son 3 ayda hisse performansı zayıf kaldı; %13 düşüş var ve BİST-100 endekse göre de %13 daralma var. 2Ç21 FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesiyle piyasada hafif olumlu tepki görebiliriz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık Değ.	1Ç21	Çey. Değ.	1Y21	1Y20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	2,892	988	193%	2,684	8%	5,576	2,179	156%
Brüt Kar	533	178	199%	502	6%	1,035	380	173%
Brüt Kar Marjı	18.4%	18.0%	41 bps	18.7%	-26 bps	18.6%	17.4%	113 bps
FAVÖK	442	134	230%	421	5%	862	278	210%
FAVÖK Marjı	15.3%	13.6%	171 bps	15.7%	-42 bps	15.5%	12.8%	268 bps
Net Kar	260	77	240%	348	-25%	608	161	279%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20
Net borç	-320	-287	-596	-92	476
FX pozisyonu	472	361	163	-18	-16
Faaliyet Nakit Akımı	269	511	550	668	-26
Serbest Nakit Akımı	86	478	500	616	-38

# 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 İnternet 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