

Türk Traktör

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 172,50 TL
12-ay Fiyat Hedefi: 235,00TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

3Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	2.467	2.408	2.387	1Ay		3Ç20	Brüt
FAVÖK	330	315	322	3Ay		4Ç20	FAVÖK
Marjı	13,4%	13,1%	13,5%	YBBY		1Ç21	
Net Kar	222	209	208			2Ç21	
						3Ç21	

Beklentilere paralel net kar var, hammadde maliyet artışları ile faaliyet karlılığındaki büyüme yavaşladı

- **Türk Traktör** 3Ç21'de 222 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %11 büyüme ve ortalama piyasa ve Ak Yatırım beklentilere paralel. Faaliyet kardaki yavaş büyümeye ilave daha düşük gelen 3Ç21 efektif vergi oranı, %10,1 ile 3Ç20'deki %20,2'nin altında, net kardaki büyüme gerçekleşti.
- 3Ç21 ciro yıllık %52 büyümeyle 2 milyar 467 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Yurt içi satış hacmi yıllık %2 büyümeyle 6.015 adet, ihracat tarafı yıllık %18 büyümeyle 3.789 adet olarak gerçekleşti.
- 3Ç21 FAVÖK yıllık %6 büyümeyle 330 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi ve bizim beklentimize paralel gerçekleşti. 3Ç21 FAVÖK marjı yıllık 585 baz puan daralmayla artışla %13,4'e geriledi. Artan hammadde maliyetleri nedeniyle satış fiyatlara olan makasta daralma meydana geldi.
- Hammadde tedarik sıkıntıları nedeniyle artan işletme sermayesi ihtiyacı ile bilançoda Eylül sonunda 21 milyon TL net borç pozisyonu oluştu. Haziran sonunda 320 milyon TL net nakit pozisyonu vardı.
- **Yorum ve öneri.** Hammadde tarafından yaşanan sıkıntılara rağmen, traktör talebi güçlü devam ediyor. Bu nedenle, şirket 2021 tüm yıl beklentilerini hafif yukarı revize etti. Buna göre yurtiçi traktör Pazar beklentisini 58 bin – 64 bin bandından 62 bin – 65 bin bandına yükseltti. Kendi yurtiçi satış beklentisini 29 bin - 32 bin 500 bandından 31 bin 500 – 33 bin 500 bandında yükseltti. İhracat beklentisini 14 bin 250 – 15 bin 740 bandından 15 bin 500 – 16 bin 500 bandına yükseltti. Biz yurtiçi satış tahminimizi 32 bin adette korurken, ihracat beklentimizi 15 bin'den 15 bin 500 adede revize ettik. Bu revizeye rağmen 12 aylık hedef fiyatımızı 235,00 TL olarak koruyoruz. Önerimiz Endeksin Üzeri. 3Ç21 sonuçlar beklentilere paralel gelmesine rağmen, şirketin 2021 yılı için beklentilerinde hafif yukarı revizelerle piyasa biraz olumlu tepki olabileceğini düşünüyoruz.

Özet Gelir Kalemleri

milyon TL	3Ç21	3Ç20	Yıllık Değ.	2Ç21	Çey. Değ.	9A21	9A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	2,467	1,624	52%	2,892	-15%	8,043	3,803	112%
Brüt Kar	408	363	12%	533	-23%	1,443	743	94%
Brüt Kar Marjı	16.6%	22.4%	-583 bps	18.4%	-188 bps	17.9%	19.5%	-160 bps
FAVÖK	330	312	6%	442	-25%	1,193	591	102%
FAVÖK Marjı	13.4%	19.2%	-585 bps	15.3%	-188 bps	14.8%	15.5%	-71 bps
Net Kar	222	200	11%	260	-15%	830	360	130%

Özet Bilanço Kalemleri

milyon TL	3Ç21	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20
Net borç	21	-320	-287	-596	-92
FX pozisyonu	437	472	361	163	-18
Faaliyet Nakit Akımı	-166	269	511	550	668
Serbest Nakit Akımı	-362	86	478	500	616

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