Türk Traktör Aylık Satışları

Aylık hacimlerde daralma devam ediyor…

Analist Aytunç Uz
+90 (212) 334 95 21
aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Haziran 2022'de yurtiçi traktör satışları yıllık %27 daralırken ihracat satış hacimleri yıllık %6 daralmıştır. Haziran 2022'de yurtiçi pazarda 2.1 bin adet traktör satıldı (Haziran 2021: 2.9 bin adet, 10 yıllık ortalama: 2.3 bin adet). Haziran 2022'de 1.5 bin adet traktör ihraç edildi (Haziran 2021: 1.6 bin adet, 10 yıllık ortalama: 1.2 bin adet).

6a22'de yurtiçi traktör satışları yıllık %25 daralırken ihracat satış hacimleri yıllık %9 artmıştır.

2Ç22'de yurtiçi traktör satışları yıllık %19 daralırken ihracat satış hacimleri yıllık %6 daralmıştır.

2012 – 2021 döneminde yıllık yurtiçi traktör satışlarının %52'si yılın ilk 6 ayında yapılmıştır. Şirket 6a22'de iç pazarda 13.2 bin adet traktör satmıştır. Söz konusu eğilimin devam edeceğini varsayarsak, şirketin 2022'de yurtiçi traktör satış hacminin 25.7 bin adet olacağını hesaplıyoruz. 25.8 bin adetlik yurtiçi satış hacmi şirketin 2022 öngörüsü olan 26.5-30 bin adetlik yurtiçi satış hacmi öngörüsünün %3-14 altında kalmaktadır. **Yurtiçi traktör satış eğiliminin Mayıs 2022'de 25.8 bin adet olduğunu düşünürsek, Haziran 2022'de yurtiçi traktör satış eğiliminde yatay bir görünüm olduğunu izlemekteyiz.**

2012 – 2021 döneminde yıllık ihracat traktör satışlarının %49'u yılın ilk 6 ayında yapılmıştır. Şirket 6a22'de ihraç pazarlarında 8.3 bin adet traktör satmıştır. Söz konusu eğilimin devam edeceğini varsayarsak, şirketin 2022'de ihracat traktör satış hacminin 16.9 bin adet olacağını hesaplıyoruz. 16.9 bin adetlik ihracat satış hacmi şirketin 2022 öngörüsü olan 16.5-18.5 bin adetlik ihracat satış hacmi öngörüsünün alt bandında kalmaktadır. **Mayıs 2022'de ihracat traktör satış eğiliminin 16.9 bin adet olduğunu düşünürsek, Haziran 2022'de ihracat satış hacmi eğiliminde yatay bir görünüm olduğunu izlemekteyiz.**

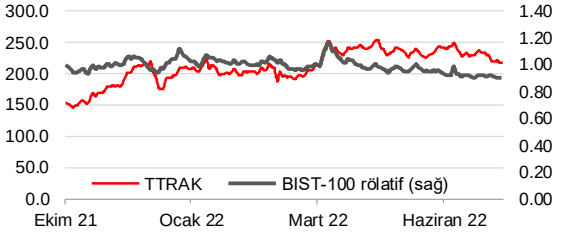
Haziran 2022'de satış hacimlerinde yıllık önemli bir düşüş olmasına rağmen satış eğilimleri, Haziran 2021 satışlarının yarattığı yüksek baz etkisi sebebiyle yatay seyretmiştir.

2022 yılının başında yönetim yurtiçi satış hacminde, yeni motor geçişi yüzünden, yavaşlama olmasını beklediklerini belirtmişlerdi. Fakat yurtiçi hacmindeki daralmanın ihracat hacmindeki artışla telafi edilmesini beklediklerini belirtmişlerdi. 1Ç22'de yurtiçi satış hacmi yıllık %30 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %26 artmış, yönetimin beklentilerinde bir ölçüde haklı çıkmıştı. Nisan 2022'de, yurtiçi hacmindeki daralmanın devam etmesine ek olarak, ihracat satış hacmi de daralmıştır. Nisan 2022 aylık verileri, bizleri yönetimin sene başında paylaşmış olduğu 2022 hacim öngörülerinin erişilebilirliği konusunda düşünmeye sevk etmiştir. Mayıs 2022'de ihracat eğiliminde daralma devam etmiştir. Haziran 2022'de hem yurtiçi hem ihracat eğilimlerinde yatay bir seyir söz konusudur. **Haziran ayında yurtiçi ve ihracat eğilimlerindeki yatay seyri göz önünde bulundurarak bu haberin hisse fiyatı üzerinde etkisinin "Nötr" olacağını düşünüyoruz.**

Bloomberg Kodu	TTRAK TI
Tavsiye	**Nötr**
Hedef fiyat, TL/hisse	**TRY261.00**
Son kapanış, TL/hisse	215.90
Yukarı potansiyel	%21
Halka açıklık oranı	%24
Piyasa değeri, TL mn	11,522
Firma değeri, TL mn	12,279

Finansal veriler	**2020**	**2021**	**2022T**	**2023T**
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	6,243	11,644	17,692	21,551
FAVÖK	1,057	1,733	2,489	3,032
Net kar	776	1,322	1,882	2,293
Net borç	-596	-432	-1,937	-3,775
Net borç/FAVÖK	-0.56	-0.25	-0.78	-1.24
FAVÖK marjı	%16.9	%14.9	%14.1	%14.1
Net marj	%12.4	%11.4	%10.6	%10.6
Ciro, y/y	%64	%87	%52	%22
FAVÖK, y/y	%183	%64	%44	%22
Net kar, y/y	%594	%70	%42	%22
F/K	6.0	7.6	6.1	5.0
FD/FAVÖK	3.8	5.6	3.9	2.6
FD/Ciro	0.6	0.8	0.5	0.4

Hisse verisi	**1a**	**3a**	**6a**	**ytd**
Nominal değişim	-%9	-%10	%7	%5
BIST 100 rölatif	-%2	-%13	-%15	-%19
AOİH, TRYmn	52	82	108	102



Ortaklık yapısı	
Koç Holding	%38
CNH	%38
Diğer ve Halka Açık	%25

Rapor fiyatları 4 Temmuz 2022

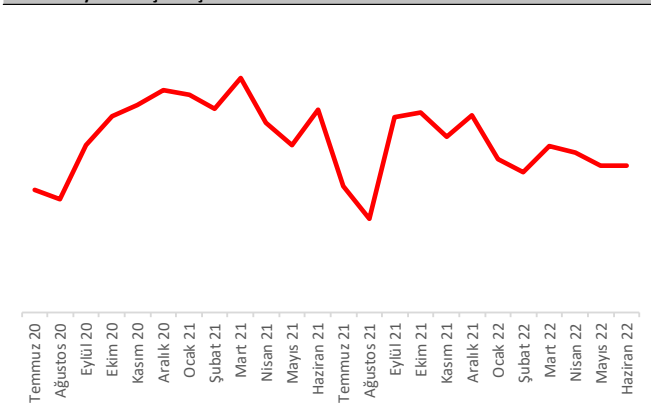
Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

TTRAK Aylık Satış Hacmi Rakamları

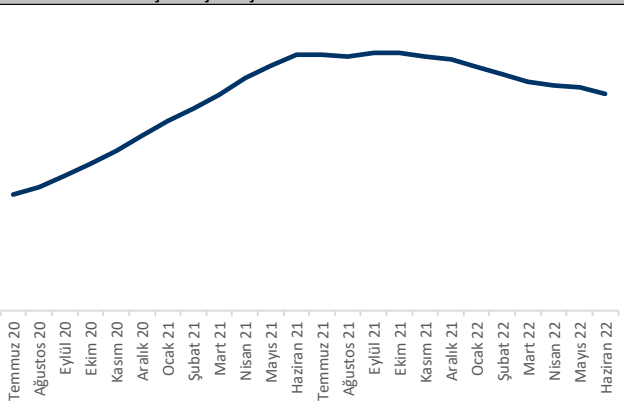
Adet	Haziran 22	Haziran 21	y/y	Mayıs 22	a/a	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	y/y	2020
Yurtiçi	2,129	2,936	-27.5%	2,134	-0.2%	6,576	8,115	-19.0%	31,956	43.9%	22,213
İhracat	1,530	1,627	-6.0%	1,146	33.5%	3,860	4,090	-5.6%	16,176	28.9%	12,553
Toplam	**3,659**	**4,563**	**-19.8%**	**3,280**	**11.6%**	**10,436**	**12,205**	**-14.5%**	**48,132**	**38.4%**	**34,766**

Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

TTRAK - Aylık Yurtiçi Satış Hacmi

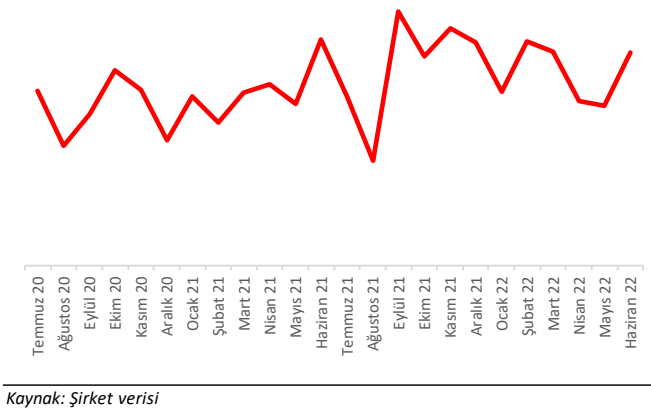


TTRAK - Yıllıklandırılmış Yurtiçi Satış Hacmi

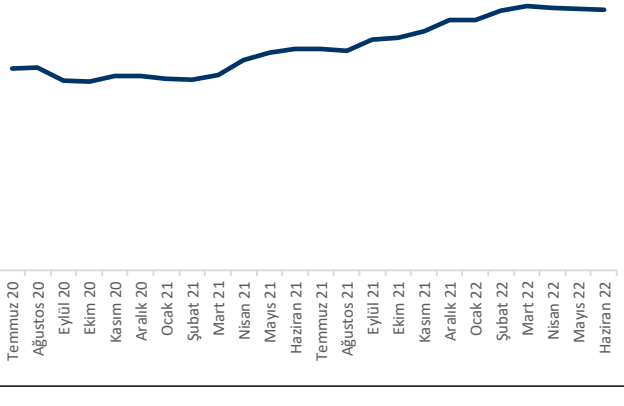


Kaynak: Şirket verisi

TTRAK - Aylık İhracat Satış Hacmi

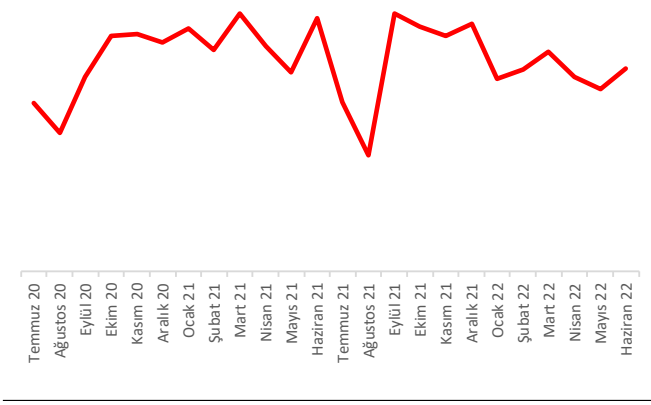


TTRAK - Yıllıklandırılmış İhracat Satış Hacmi

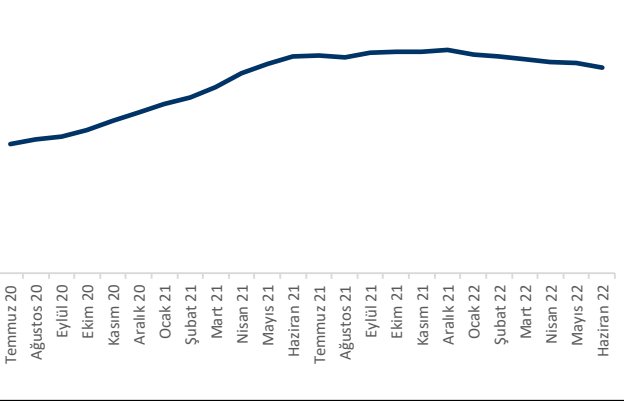


Kaynak: Şirket verisi

TTRAK - Aylık Toplam Satış Hacmi



TTRAK - Yıllıklandırılmış Toplam Satış Hacmi



Kaynak: Şirket verisi

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 dayanılarak 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