

Türk Traktör (EP)

2Ç18 Finansal Sonuçlar - Olumlu

Beklentilerin üstünde faaliyet karlılığı

- Türk Traktör 2Ç18 sonunda hem piyasa beklentisi hem de bizim beklentimizin üzerinde 81mn TL net kar açıklamıştır.
- Operasyonel tarafta ciro beklentilerin yaklaşık %10 üzerinde iken FVAÖK marjı piyasa beklentisinin 2.3 puan üstünde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in TL'deki değer kaybını fiyatlarına belli oranda yansıtılabildiği kanısındayız.

Artan karlılık

- Yurtiçi satışlar bu dönemde yıllık %47 azalarak 5,243 adet olurken yurtiçi satış gelirleri yalnızca %22 azalarak 729mn TL olmuştur. İhracat satışları ise bu dönemde %14 yükselmiş, ihracat gelirleri ise zayıf TL nedeniyle %56 artmıştır.
- Toplam hacim bu çeyrekte %32 düşerken şirketin cirosu benzer seviyede kalmıştır. Şirket bu dönemde 202mn TL brüt kar ve 18.8% brüt kar marjı kaydetmiştir. Bu da 144mn TL'lik bir FVAÖK ve 13.4% FVAÖK (yıllık 2.3 puan artış) marjına işaret etmektedir.
- Şirket'in net borcu çeyrek esnasında 248mn TL artarak 1,400mn TL oldu. Bu rakam 2.8x net borç/FVAÖK oranına işaret etmektedir.

Sonuçların hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Operasyonel karlılığın beklentilerden güçlü gelmesi sebebiyle finansalların piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- Şirket bugün saat 10:00'da bir analist toplantısı düzenleyecektir.

2Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	1,077	967	1,000
FVAÖK (TLmn)	144	107	110
FVAÖK Marjı	13.4%	11.0%	11.0%
Net Kar (TLmn)	81	56	60

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
48.80 TL	56.50TL	16%

Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	TTRAK.TI / TTRAK.IS
Piyasa Değeri (TLmn)	2,604
Piyasa Değeri (ABD\$mn)	506
Firma Değeri (TLmn)	4,005
Relatif Performans:	1 ay 3 ay 12 ay
	-2% -9% -27%
12 Ay Aralığı (TL):	47.48 / 82.27
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	1.0
YBB TL Getiri:	-31%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	53
Halka Açıklık Oranı (%):	24

Özet Finansallar	2016	2017	2018T	2019T
Net Satışlar (TLmn)	3,443	4,215	4,856	5,428
FVAÖK (TLmn)	512	492	487	626
Net Kar (TLmn)	370	321	220	306
FVAÖK Marjı (%)	14.9%	11.7%	10.0%	11.5%
F/K (x)	7.0	8.1	11.9	8.5
FD/FVAÖK (x)	7.8	8.1	8.2	6.4
FD/Satış (x)	1.16	0.95	0.82	0.74
Hisse başına kar (TL)	6.93	6.01	4.11	5.74

Türk Traktor Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)								Değişim		
	2Ç17	3Ç17	4Ç17	1Ç18	2Ç18	6A17	6A18	2Ç18/2Ç17	2Ç18/1Ç18	6A18/6A17
Net Satışlar	1,091	1,009	1,153	1,048	1,077	2,052	2,125	-1%	3%	4%
Brüt Kar	175	184	204	172	202	343	374	16%	18%	9%
Faaliyet Karı	104	106	119	82	124	199	206	19%	50%	3%
FVAÖK	121	123	137	102	144	233	246	19%	41%	6%
Net Diğer Gelir/Gider	14	12	19	12	2	22	14	-84%	-80%	-37%
Finansal Gelirler (net)	-30	-28	-35	-39	-41	-66	-80	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-6	-11	-1	1	-5	-18	-4	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	83	79	104	56	81	138	137	-2%	43%	-1%
Net Nakit	-784	-746	-685	-1,152	-1,400	-784	-1,400			
Çalışma Sermayesi	-647	-648	-654	-841	-1,106	-647	-1,106			
Özsermaye	582	658	758	506	573	582	573			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	16.0%	18.2%	17.7%	16.4%	18.8%	16.7%	17.6%	2.8 puan	2.4 puan	0.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	9.5%	10.5%	10.3%	7.9%	11.5%	9.7%	9.7%	2 puan	3.6 puan	0 puan
FVAÖK Marjı	11.1%	12.1%	11.9%	9.7%	13.4%	11.3%	11.6%	2.3 puan	3.6 puan	0.3 puan
Net Kar Marjı	7.6%	7.8%	9.0%	5.4%	7.5%	6.7%	6.4%	-0.1 puan	2.1 puan	-0.3 puan

Analist: Barış İnce
bince@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişikliği raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No:1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
