

TÜRK TRAKTÖR

Nötr

Net kâr ertelenmiş vergi geliri sayesinde beklentileri aştı

Analist: Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Türk Traktör 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 112 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 200 milyon TL'nin önemli ölçüde üzerinde 696 milyon TL net kâr açıkladı. Şirket 2Ç26'da piyasa beklentisinin %8, bizim tahminimizin ise %6 üzerinde 570 milyon TL FAVÖK raporladı. Beklentimizden 30 milyon TL daha düşük faaliyet kârına ve 40 milyon TL daha düşük parasal kazanca rağmen, beklentimizden 570 milyon TL daha yüksek ertelenmiş vergi geliri, net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini sağladı.

Yönetim, 2026 yurt içi satış beklentilerinin alt bandını sınırlı ölçüde yükseltti. Yönetim, 2026 yurt içi traktör pazarı beklentisini 20-26 bin adet seviyesinden 21-26 bin adede yükseltti. Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör adedini 8-10 bin adet seviyesinden 8,5-10 bin adede yükseltti. Şirketin ihracat hacmi beklentileri 11-13,5 bin adet traktör seviyesinde sabit bırakıldı. Yönetim, 2026 yatırım harcaması beklentisini 60-70 milyon dolar seviyesinde korudu.

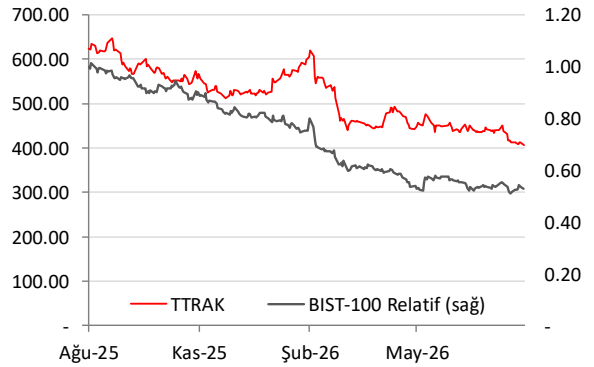
2Ç26'da net satışlar yıllık %22 daraldı. 2Ç26'da yurt içi traktör satış hacmi yıllık %52 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %39 arttı. Toplam traktör satış hacmi yıllık %18 azaldı.

2Ç26'da FAVÖK yıllık %65 daraldı. 2Ç26'da FAVÖK marjı yıllık 5,5 puan daraldı. Brüt kâr marjı yıllık 6,6 puan azalırken, faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 1,2 puan arttı.

2Ç26'da şirketin net borcu çeyreklik bazda %3 azalarak 9,0 milyar TL seviyesine geriledi. İşletme sermayesi/net satışlar oranı çeyreklik 1,7 puan azaldı. Alacak vadesi çeyreklik 4 gün artarken, stok vadesi 13 gün ve satıcı vadesi 1 gün azaldı. Böylece nakit döngüsü çeyreklik 8 gün geriledi. Net borç/FAVÖK oranı ise 2,6x seviyesinden 3,1x seviyesine yükseldi. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı yıllık %34 azalırken, yatırım faaliyetlerinden nakit akışı yıllık %201 arttı. Buna bağlı olarak firmaya serbest nakit akışı yıllık %95 daraldı.

Yorum: Ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle beklentileri aşan net kâra piyasa tepkisinin "Nötr" olmasını bekliyoruz.

Bloomberg Kodu	TTRAK TI			
Tavsiye	Nötr			
Hedef Fiyat, TL	560.00			
Güncel Fiyat, TL	405.50			
Getiri Potansiyeli	38%			
Halka Açıklık Oranı	24%			
Piyasa Değeri, mn TL	40,577			
Firma Değeri, mn TL	49,524			
Finansal Veriler	2025	2026T	2027T	2028T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	53,837	63,241	94,945	131,371
FAVÖK, mn TL	4,956	3,314	8,424	17,735
Net Kâr, mn TL	455	-3,428	-742	4,391
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	8,744	13,639	21,035	24,680
Net Borç/FAVÖK	1.8	4.1	2.5	1.4
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	9.2%	5.2%	8.9%	13.5%
Net Marj	0.8%	n.m.	n.m.	3.3%
Temettü Verimi	7.8%	-	-	-
Büyüme				
Ciro, y/y	-19.6%	17.5%	50.1%	38.4%
FAVÖK, y/y	-49.5%	-33.1%	154.2%	110.5%
Net Kâr, y/y	-92.1%	n.m.	-78.4%	n.m.
Değerleme Verisi	2025	2026T	2027T	2028T
F/K	135.9	n.m.	n.m.	9.2
FD/FAVÖK	14.2	16.4	7.3	3.7
FD/Ciro	1.3	0.9	0.6	0.5
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-8.0%	-8.7%	-31.8%	-21.9%
BİST-100 Relatif	-1.1%	-1.6%	-45.3%	-34.5%
AOİH, mn TL	59	78	116	119



Piyasa verileri 3 Ağustos 2026 tarihliidir.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar				Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	ç/ç	Piyasa	AK Piyasa Fark
Net Satışlar	12,919	16,500	-22%	10,761	20%	12,904	12,845 0%
FAVÖK	570	1,628	-65%	28	1918%	528	539 8%
FAVÖK Marjı	4.4%	9.9%	-546 bps	0.3%	-415 bps	4.1%	4.2% 32 bps
Net Kar	696	447	56%	-1,365	n.m.	112	200 522%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

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 alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.