

TÜRK TRAKTÖR

Beklentilerin üzerinde zayıf sonuçlar

Türk Traktör (TTRAK) 2Ç25 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reeldir.

Türk Traktör 2Ç25'te piyasa ve bizim beklentimiz olan 305 milyon TL'nin %11 üzerinde (y/y: -%87) net kar açıkladı. Şirket 2Ç25'te piyasa beklentisinin (1,107 milyon TL) %11 ve bizim tahminimizin (1,133 milyon TL) %9 üzerinde 1,232 milyon TL (y/y: -%66) FAVÖK raporladı.

Yönetim 2025 beklentilerini düşürdü. Yönetim, 2025 yurt içi traktör pazarı beklentisini 42-48 bin adet seviyesinden 40-46 bin adede düşürdü (AK: 43 bin adet). Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 20-24 bin adet seviyesinden 18-22 bin adede indirdi (AK: 20,5 bin adet). Dolayısıyla şirket, yurt içi pazar payı beklenti aralığını %39-47 olarak tahmin etmektedir. Şirket ihracat hacmi beklentisini 11-13 bin adet seviyesinden 10-12 bin adede indirdi (AK: 11 bin adet). Yönetim 2025'te yatırım harcaması beklentisini 140-160 milyon ABD doları seviyesinden 75-100 milyon ABD doları seviyesine düşürdü (AK: 85 milyon ABD doları).

2Ç25'te net satışlar %41 daraldı. 2Ç25'te yurt içi satış hacmi yıllık %46, ihracat satış hacmi yıllık %27 daraldı. Toplam satış hacmi yıllık %40 azaldı.

2Ç25'te FAVÖK %66 daraldı. 2Ç25'te FAVÖK marjı yıllık 7,2 puan azalarak %9,9 oldu. 2Ç25'te brüt kar marjı yıllık 6 puan daraldı. 2Ç25'te şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 2,6 puan arttı.

Yorum: Hedef fiyatımızı 950 TL'den 900 TL'ye düşürdük. Tavsiyemizi Endeks Üzeri Getiri seviyesinde koruduk. Satış hacmi ve marj beklentilerimizi aşağı revize ettik. Beklentilerden iyi sonuçlara rağmen aşağı çekilen 2025 beklentileri sebebiyle açılıştta Olumsuz tepki bekliyoruz.

Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar				Beklentilerle Karşılaştırma			
	2Ç25	2Ç24	y/y	1Ç25	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	12,489	21,174	-41%	13,487	-7%	12,236	12,590	2%
FAVÖK	1,232	3,620	-66%	1,050	17%	1,107	1,133	11%
FAVÖK Marjı	9.9%	17.1%	-723 bps	7.8%	-208 bps	9.0%	9.0%	82 bps
Net Kar	338	2,621	-87%	251	35%	305	305	11%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Endeks Üzeri Getiri

Analist: Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	TTRAK TI
Tavsiye	Endeks Ü. Getiri
Hedef Fiyat, TL	900.00 (önceki 950.00)
Güncel Fiyat, TL	592.50
Getiri Potansiyeli	52%
Halka Açıklık Oranı	24%
Piyasa Değeri, mn TL	59,290

Finansal Veriler

Özet UFRS Finansallar

	2024	2025T	2026T	2027T
Ciro, mn TL	66,970	59,802	98,993	135,887
FAVÖK, mn TL	9,818	5,833	11,857	18,345
Net Kâr, mn TL	5,741	1,355	3,569	7,605

Borçluluk

Net Borç, mn TL	3,168	8,262	13,077	16,190
Net Borç/FAVÖK	0.3	1.4	1.1	0.9

Kârlılık

FAVÖK Marjı	14.7%	9.8%	12.0%	13.5%
Net Marj	8.6%	2.3%	3.6%	5.6%
Temettü Verimi	11.1%	8.2%	1.8%	4.8%

Büyüme

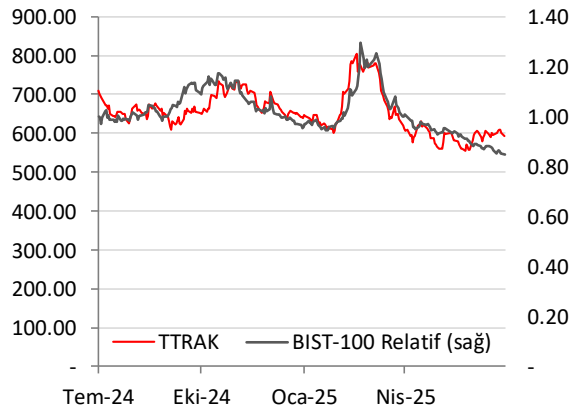
Ciro, y/y	14.6%	-10.7%	65.5%	37.3%
FAVÖK, y/y	-25.6%	-40.6%	103.3%	54.7%
Net Kâr, y/y	-38.6%	-76.4%	163.4%	113.1%

Değerleme Verisi

	2024	2025T	2026T	2027T
F/K	14.2	43.7	16.6	7.8
FD/FAVÖK	8.6	11.6	6.1	4.1
FD/Ciro	1.3	1.1	0.7	0.6

Hisse Verileri

	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	6.3%	-4.2%	-19.3%	-16.0%
BİST-100 Relatif	-5.2%	-15.4%	-16.6%	-21.7%
AOİH, mn TL	133	113	188	172



Piyasa verileri 28 Temmuz 2025 tarihli.

Revizyonlar - TRY mn

	Yeni			Eski		
	2025T	2026T	2027T	2025T	2026T	2027T
Net Satışlar	59,802	98,993	135,887	70,544	108,937	136,119
% değişim	-31%	36%	18%	-19%	27%	8%
FAVÖK	5,833	11,857	18,345	7,908	13,594	19,057
FAVÖK Marjı	9.8%	12.0%	13.5%	11.2%	12.5%	14.0%
Net Kar	1,355	3,569	7,605	1,625	3,995	7,827
% değişim	-82%	117%	84%	-78%	102%	69%

Eski Tahminlerle Fark

Net Satışlar	-15.2%	-9.1%	-0.2%	
FAVÖK	-26.2%	-12.8%	-3.7%	
Net Kar	-16.6%	-10.7%	-2.8%	
Hedef Fiyat		900.0		950.0
HF Değişim		-5.3%		

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.