

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTRAK
Sektör	:	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	:	24.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺40,577,117.81
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺9,738,508.28
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺49,542,158.04
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	405.50
Hedef Fiyat(TL)	:	536.06
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	32.20

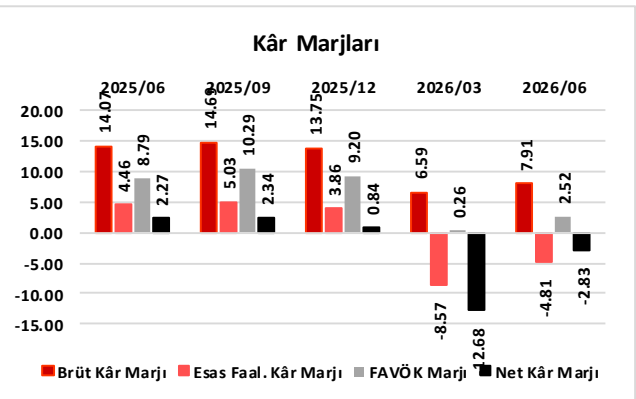
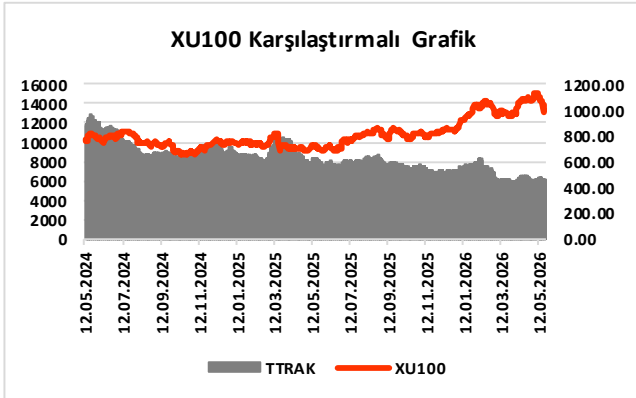
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺23,106,827.65
Duran Varlıklar	:	₺19,214,779.23
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺21,303,099.40
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,042,093.88
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺18,976,413.61
Hasılat	:	₺23,679,878.73
Satışların Maliyeti	:	₺21,806,236.71
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,873,642.02
FAVÖK	:	₺597,842.59
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺669,152.91

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	19.51
F/K	:	0.00
PD/DD	:	2.14
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-5.81

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

Türk Traktör

Hasılat Rakamında Oluşan Sert Azalış, Faaliyet Kârlarını Baskılamıştır!

- Şirketin, 2026/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 10,64 Milyar TL(yüzde 31,00)'lik keskin azalış(-) göstererek, **23,68 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 7,68 Milyar TL civarında(yüzde 26,05) azalmış ve **21,81 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki azalışın Satışların Maliyeti'ndeki azalıştan daha yüksek olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı 2,96 Milyar TL(yüzde 61,20) tutarında sert azalış göstermiş ve finansallarda **1,87 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 14,07 seviyesinden yüzde 7,91 düzeyine gerilemiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri** ise; geçen yılın aynı dönemine göre 283,9 Milyon TL(yüzde 8,61) düzeyinde iyileşmiş ve cari dönemde **3,01 Milyar TL** olmuştur. "Vadeli Alımlarla İlgili Finansman Giderleri" alt kalemindeki azalışın büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri** kalemi ise; senelik bazda 1,00 Milyar TL civarında(yüzde 93,48) hızla gerilemiş ve **69,9 Milyon TL**'lik sınırlı gelire işaret etmiştir. Faaliyet gelir/gider kalemlerinde toplamda ortaya çıkan 718,0 Milyon TL civarındaki kötüleşmenin, Brüt Kâr'dan gelen 2,96 Milyar TL'lik negatif etkiyle birleşmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı**, geçen yıla göre 3,67 Milyar TL tutarında(yüzde 141,11) sert azalış göstermiş ve **1,07 Milyar TL** düzeyinde **Zarar** oluşmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 2,42 Milyar TL(yüzde 80,17) düzeyinde azalmış(-) ve **597,8 Milyon TL** civarında gerçekleşme göstermiştir. Bu sonuçlarla; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 4,46 düzeyinden yüzde -4,81'e hızla gerileme gösterirken, yine FAVÖK marjı da yüzde 8,79'dan yüzde 2,52'ye düşmüştür.

Ertelenmiş Vergi Geliri ve Finansman Giderlerindeki İyileşme, Net Kârdaki Baskıyı Sınırlamıştır!

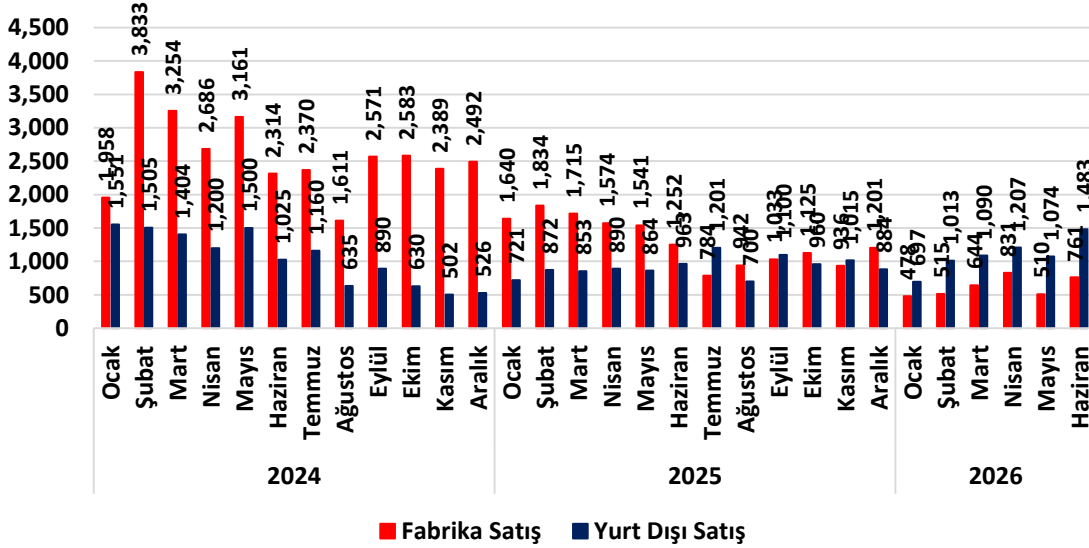
- Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; oldukça sınırlı düzeyde **3,54 Milyon TL**(2025/06'da 3,74 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "Net Faiz Giderleri" alt kaleminde görülen azalışın etkisiyle 1,08 Milyar TL'lik iyileşmeyle **1,89 Milyar TL** düzeyinde gelmiştir. Cari dönem finansallarına ayrıca; **778,58 Milyon TL**'lik **Vergi Geliri**(bu tarafta ise, senelik bazda 1,08 Milyar TL tutarında iyileşme var) yazan şirket, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak da **1,51 Milyar TL**(geçen yıl 1,44 Milyar TL civarındaydı) tutarında **Net Parasal Pozisyon Kazancı** kaydetmiştir.
- Özetleyecek olursak; faaliyet dışı kısımda ortaya çıkan 2,23 Milyar TL civarındaki iyileşmenin, Esas Faaliyet Kârından gelen 3,67 Milyar TL'lik negatif etki ile mahsup edilmesi sonrasında şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı** kalemi; senelik bazda 1,45 Milyar TL tutarındaki keskin bozulmayla, önceki yılki 778,1 Milyon TL'lik kârdan **669,2 Milyon TL** zarar'a evrilmiştir. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 2,27 seviyesinden yüzde -2,83'e hızla gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerine baktığımızda;

- Yurt İçi Brüt Satış Gelirleri; 19,11 Milyar TL(yüzde 53,24) tutarında oldukça sert azalışla 16,78 Milyar TL olurken, Yurt Dışı Satış Gelirleri ise; 2,62 Milyar TL(yüzde 28,44) artış göstererek 11,85 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Adet bazında; Yurt İçi Satışlar 5 Bin 931 adet(yüzde 60,96) azalırken, Yurt Dışı Satışlar bin 401 adet(yüzde 27,14) artmıştır. Şirketin, Türkiye’de faaliyet gösteren traktör firmaları arasındaki pazar payı; yüzde 40,9’dan yüzde 41,8’e yükselmiştir. Yurt içi üretimin payı yüzde 63’ten yüzde 58’e gerilerken, ihracatın payı ise yüzde 71’den yüzde 76’ya yükselmiştir.
- Yıllık 54.000 adet üretim kapasitesi ile Türkiye’nin en büyük Traktör üreticisi konumundaki Şirket, 2025 yılının ilk yarısında 15 Bin 563 adetlik üretim rakamına karşın; cari dönemde 10 Bin 015 adet Traktör üretmiştir.
- Segment bazında adetsel satışlara baktığımızda, Traktör satışları; 2025/06 dönemindeki 14 Bin 894 adetlik düzeyden yüzde 30,42 oranında(4 Bin 530 adet) azalışla, 10 Bin 361 adet olmuştur. İş Makinesi Satışları; geçen yılki 410 adetlik satış rakamından yüzde 24,14 oranında(99 adet) azalışla, 311 adet olarak gerçekleşmiştir. Biçerdöver satışları da; önceki sene oluşan 67 adetlik seviyeden yüzde 4,4(3 adet) azalışla 64’e gerilemiştir.

TTRAK Satış Adetleri



➤ Şirketin, 2026 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Yurt içi traktör pazar büyüklüğüne ilişkin beklenti; 21 Bin – 26 Bin adet aralığındadır(2025 gerçekleşmesi 40 Bin 498 adet).
- Şirket, iç piyasa traktör satış öngörüsünü; 8,5 Bin – 10 Bin adet aralığında konumlandırmıştır(2025 gerçekleşmesi; 16 Bin 200 adet).
- Şirketin, ihraç traktör satışları tahmini ise; 11 Bin – 13,5 Bin adet aralığındadır(2025 gerçekleşmesi; 11 Bin 23 adet).
- Şirket, yatırım harcamaları beklentisini; 60-70 Milyon ABD Doları düzeyinde belirlemiştir.

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler;

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	53,837,290	44,146,578	55,183,222	66,219,867	76,152,847	83,768,132
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	46,434,985	40,614,852	48,561,236	56,949,085	64,729,920	71,202,912
SM(H)M Oranı	86.25%	92.00%	88.00%	86.00%	85.00%	85.00%
Brüt Kar	7,402,305	3,531,726	6,621,987	9,270,781	11,422,927	12,565,220
Brüt Kâr Marjı	13.75%	8.00%	12.00%	14.00%	15.00%	15.00%
Faaliyet Giderleri	5,283,633	5,518,322	5,794,238	6,489,547	7,006,062	7,120,291
Faaliyet Giderleri Oranı	9.81%	12.50%	10.50%	9.80%	9.20%	8.50%
Esas Faaliyet Karı	2,118,672	-1,986,596	827,748	2,781,234	4,416,865	5,444,929
Esas Faaliyet Kârı Marjı	3.94%	-4.50%	1.50%	4.20%	5.80%	6.50%
Amortisman Giderleri	2,874,949	2,913,674	3,035,077	3,377,213	3,579,184	3,769,566
FAVÖK	4,955,718	927,078	3,862,826	6,158,448	7,996,049	9,214,494
FAVÖK Marjı	9.20%	2.10%	7.00%	9.30%	10.50%	11.00%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	454,805	-3,782,037	-682,892	958,864	2,808,517	4,094,586
Net Kâr Marjı	0.84%	-8.57%	-1.24%	1.45%	3.69%	4.89%
Sermaye Harcamaları	-2,912,840	-1,765,863	-1,931,413	-2,119,036	-2,284,585	-2,094,203
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	-4,077,131	-1,572,344	-302,374	2,721,364	3,129,569	2,295,017
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-2,420,085	-2,808,448	1,463,489	6,204,529	7,957,660	8,326,323
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		-2,309,405	989,594	3,449,929	3,638,484	3,130,561

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için; yüzde 100 ağırlıkla İndirgenmiş Nakit Akımları(İNA) kullandık. Değerleme sonucunda 53 Milyar 642,3 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşmış bulunmaktayız. Bu kapsamda, şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 554,77 TL seviyesinden **536,06 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü bu revizeye rağmen tavsiyemizi ise; getiri potansiyeline paralel olarak(arka sayfadaki açıklamalar kısmına bakınız) "TUT"dan "AL"a çeviriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺8,899,162.13
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺44,743,182.75
Hedef Piyasa Değeri			₺53,642,344.88
Ödenmiş Sermaye			₺100,066.88
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺536.06
Son Fiyat			₺405.50
Yükseliş Potansiyeli			32.20%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	23,106,827.65	24,879,023.72	-7.12%	23,106,827.65	25,326,774.28	-8.77%
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,598,937.72	7,746,240.37	-40.63%	4,598,937.72	7,295,704.33	-36.96%
Ticari Alacaklar	5,554,257.26	3,948,236.96	40.68%	5,554,257.26	4,953,640.66	12.12%
Stoklar	9,045,958.87	10,431,797.62	-13.28%	9,045,958.87	10,275,581.99	-11.97%
Peşin Ödenmiş Giderler	157,109.28	215,925.46	-27.24%	157,109.28	21,020.22	647.42%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	145,535.36	0.00	0.00%	145,535.36	320,735.26	-54.62%
Diğer Dönen Varlıklar	2,712,924.62	2,504,924.36	8.30%	2,712,924.62	2,388,877.74	13.56%
DURAN VARLIKLAR	19,214,779.23	15,136,786.38	26.94%	19,214,779.23	18,147,475.50	5.88%
Maddi Duran Varlıklar	12,651,711.11	10,240,301.59	23.55%	12,651,711.11	11,983,505.17	5.58%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,120,903.95	4,320,981.27	41.66%	6,120,903.95	5,842,886.74	4.76%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM VARLIKLAR	42,321,606.88	40,015,810.10	5.76%	42,321,606.88	43,474,249.78	-2.65%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	21,303,099.40	19,432,931.01	9.62%	21,303,099.40	23,395,393.15	-8.94%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,845,627.38	9,203,925.57	28.70%	11,845,627.38	12,944,503.46	-8.49%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,378,084.50	1,605,999.60	-14.19%	1,378,084.50	2,315,778.64	-40.49%
Ticari Borçlar	6,785,378.33	6,773,119.78	0.18%	6,785,378.33	6,684,058.25	1.52%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	483,486.99	432,651.77	11.75%	483,486.99	443,149.68	9.10%
Diğer Borçlar	0.00	929,528.66	-100.00%	0.00	0.00	0.00%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0.00	5,197.57	-100.00%	0.00	0.00	0.00%
Kısa Vadeli Karşılıklar	513,662.01	437,948.76	17.29%	513,662.01	499,309.22	2.87%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	173,319.78	0.00	0.00%	173,319.78	309,812.21	-44.06%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,042,093.88	5,424,265.19	-62.35%	2,042,093.88	2,987,757.07	-31.65%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,232,370.60	4,516,872.85	-72.72%	1,232,370.60	1,307,628.82	-5.76%
Uzun Vadeli Karşılıklar	603,544.27	568,298.22	6.20%	603,544.27	610,556.74	-1.15%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	172,407.58	339,094.11	-49.16%	172,407.58	1,069,571.51	-83.88%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	23,345,193.27	24,857,196.19	-6.08%	23,345,193.27	26,383,150.23	-11.51%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	18,976,413.61	15,158,613.91	25.19%	18,976,413.61	17,091,099.56	11.03%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	18,976,413.61	15,158,613.91	25.19%	18,976,413.61	17,091,099.56	11.03%
Ödenmiş Sermaye	100,066.88	100,066.88	0.00%	100,066.88	100,066.88	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	3,219,806.62	2,412,930.86	33.44%	3,219,806.62	3,002,133.57	7.25%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-889,315.62	-568,926.76	56.31%	-889,315.62	-821,788.70	8.22%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,721,903.79	4,331,305.62	32.11%	5,721,903.79	5,346,737.61	7.02%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	11,493,104.85	8,294,265.70	38.57%	11,493,104.85	10,739,540.23	7.02%
Net Dönem Karı veya Zararı	-669,152.91	588,971.62	-213.61%	-669,152.91	-1,275,590.03	-47.54%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM KAYNAKLAR	42,321,606.88	40,015,810.10	5.76%	42,321,606.88	43,474,249.78	-2.65%
Finnet						

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	25,447,350.00	26,864,240.00	-5.27%	12,999,610.00	11,631,880.00	11.76%
SATIŞLARIN MALİYETİ	20,978,617.00	21,904,713.00	-4.23%	10,317,833.00	9,962,046.00	3.57%
BRÜT KAR (ZARAR)	4,468,733.00	4,959,527.00	-9.90%	2,681,777.00	1,669,834.00	60.60%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,355,142.00	2,544,888.00	-7.46%	1,080,989.00	1,190,642.00	-9.21%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	295,990.00	300,034.00	0.00%	140,650.00	145,158.00	-3.11%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	33,305.00	18,097.00	0.00%	12,786.00	19,174.00	-33.32%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	720,821.00	1,254,838.00	-42.56%	327,925.00	367,144.00	-10.68%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	458,120.00	743,421.00	-38.38%	141,658.00	295,720.00	-52.10%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,046,997.00	2,607,925.00	-21.51%	1,633,619.00	386,284.00	322.91%
FAVÖK	4,192,387.00	4,212,363.00	-0.47%	2,700,438.00	1,469,865.00	83.72%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	58,659.00	135,001.00	-56.55%	15,056.00	40,745.00	-63.05%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	47,393.00	817,862.00	0.00%	-92,440.00	130,668.00	-170.74%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	2,058,263.00	1,925,064.00	6.92%	1,741,115.00	296,361.00	487.50%
FİNANSMAN GELİRLERİ	353,431.00	414,809.00	0.00%	82,260.00	253,398.00	-67.54%
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,156,081.00	1,500,933.00	-22.98%	585,391.00	533,286.00	9.77%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	1,976,454.00	1,212,677.00	62.98%	649,853.00	1,239,652.00	-47.58%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,232,067.00	2,051,617.00	57.54%	1,887,837.00	1,256,125.00	50.29%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	317,508.00	119,928.00	0.00%	317,508.00	113,728.00	179.18%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	576,948.00	346,567.00	66.48%	108,618.00	437,635.00	-75.18%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	2,014,779.00	1,327,429.00	51.78	1,329,175.00	640,668.00	107.47%
Kaynak: Finnet						

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcan Arık

Araştırma Uzmanı