

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTRAK
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺63,992,766.56
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺67,536,598.40
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	639.50
Hedef Fiyat(TL)	:	780.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	21.97

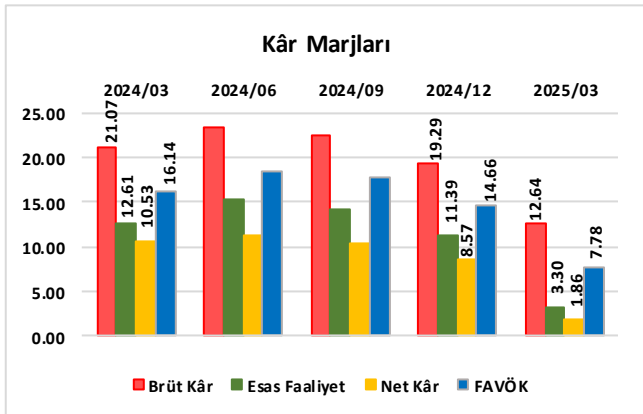
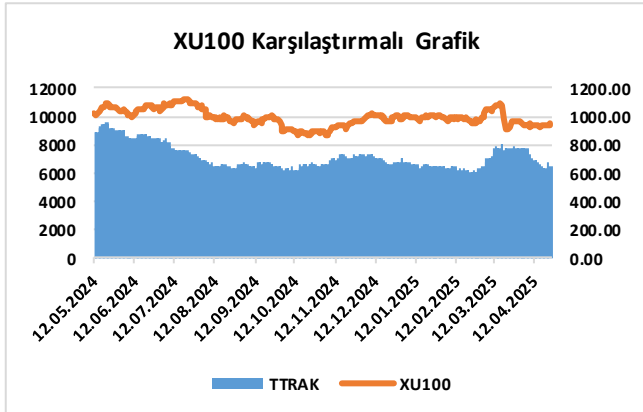
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺27,875,638.09
Duran Varlıklar	:	₺14,628,080.49
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺23,128,072.23
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺5,322,529.82
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺14,053,116.53
Hasılat	:	₺12,723,127.77
Satışların Maliyeti	:	₺11,115,536.54
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,607,591.23
FAVÖK	:	₺990,193.98
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺236,312.01

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	9.50
F/K	:	17.96
PD/DD	:	4.55
Öz Sermaye Kârlılığı	:	26.19

Kâr Marjları



Türk Traktör

Hasılatla Oluşan Sert Azalış, Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Rakamlarını Doğrudan Baskılamıştır!

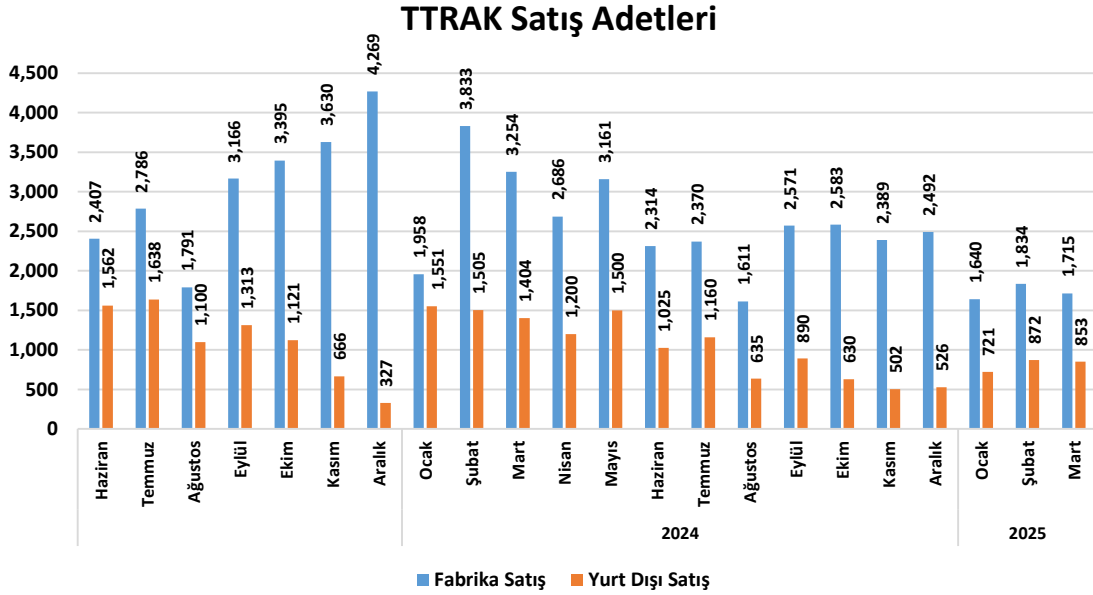
- Şirketin, 2025/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/03) göre 10,19 Milyar TL(yüzde 44,48) civarında azalış(-) göstererek, **12,72 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 6,97 Milyar TL civarında(yüzde 38,55) azalmış ve **11,11 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı 3,22 Milyar TL(yüzde 66,71) tutarında azalmış ve **1,61 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 21,07 seviyesinden yüzde 12,64 düzeyine gerilemiştir(-).
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 24,68 oranında(403,0 Milyon TL) azalmış ve cari dönemde **1,23 Milyar TL** olmuştur. "Ticari Alacak ve Borçlara İlişkin Net Kur Farkları" ve "Vadeli Alım-Satımlardan Kaynaklanan Vade Farkları"nın büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri** kalemi de; senelik bazda 348,7 Milyon TL civarında iyileşmiş ve geçen seneki 306,6 Milyon TL'lik giderden **42,1 Milyon TL**'lik gelire evrilmiştir. Faaliyet gider kalemlerindeki 751,7 Milyon TL'lik iyileşmelere karşın, Brüt Kâr'dan gelen senelik 3,22 Milyar TL'lik negatif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yıla göre 2,47 Milyar TL(yüzde 85,47) tutarında keskin azalış göstermiş ve **419,7 Milyon TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı da; senelik bazda 2,71 Milyar TL(yüzde 73,23) düzeyinde sert azalmış(-) ve **990,2 Milyon TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu sonuçlarla; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 12,61 düzeyinden yüzde 3,30 seviyesine hızla gerileme(-) gösterirken, yine FAVÖK marjı da yüzde 16,14'den yüzde 7,78'e keskin düşüş(-) göstermiştir.

Hasılatla Gelen Negatif Etki, Şirketin Net Kârını da Azaltmıştır!

- Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; oldukça sınırlı olarak **2,7 Milyon TL** civarında gerçekleşmiştir. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "Faiz ve Kur Gelirleri/Giderleri" alt kalemlerinin mahsup edilmesinin büyük orandaki etkisiyle **574,8 Milyon TL**(geçen yılın aynı döneminde 602,1 Milyon TL Net Finansman Geliri vardı) düzeyinde gelmiştir. Cari dönem finansallarına ayrıca; **84,2 Milyon TL**'lik **Vergi Gideri**(bu tarafta ise senelik bazda 837,4 Milyon TL iyileşme var) yazan şirket, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak ise **473,0 Milyon TL** tutarında **Net Parasal Pozisyon Kazancı** kaydetmiştir.
- Finansman Giderleri'nin 1,18 Milyar TL'lik negatif etkisine karşın, Vergi Gideri'nde ve TMS 29 etkisinde sırasıyla ortaya çıkan 837,4 Milyon TL ve 628,2 Milyon TL'lik iyileşmeler; faaliyet dışı kalemlerde nette 288,7 Milyon TL'lik iyileşmeye işaret etmekte. Ancak, Esas Faaliyet Kârından gelen 2,47 Milyar TL'lik negatif etki sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**; senelik bazda yüzde 90,21 oranındaki(-2,18 Milyar TL) sert azalışla(-) sadece **236,3 Milyon TL** civarında gerçekleşmiştir. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da yüzde 10,53'den yüzde 1,86'ya hızla gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin operasyonel gelişmelerine baktığımızda;
- Yurt İçi Satış Gelirleri; yüzde 37,89 oranında(8,37 Milyar TL) azalışla 13,72 Milyar TL olurken, Yurt Dışı Satış Gelirleri de; yüzde 49,38 oranında(2,83 Milyar TL) azalış göstererek 2,90 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Adet bazında ise; Yurt İçi Satışlar 3 Bin 856 adet(yüzde 42,63) azalırken, Yurt Dışı Satışlar da 2 Bin 14 adet(yüzde 45,16) azalmıştır. Şirketin, Türkiye’de faaliyet gösteren traktör firmaları arasındaki ihracat payı; geçen yıl ki yüzde 82 düzeyinden yüzde 71’e gerilemiştir.
- Yıllık 54.000 adet üretim kapasitesi ile Türkiye’nin en büyük Traktör üreticisi konumundaki Şirket, 2024 yılının ilk çeyreğindeki 13 Bin 179 adetlik üretim rakamına karşın, 2025 yılının 1.Çeyreğinde 8 Bin 37 adet Traktör üretmiştir.
- Segment bazında adetsel satışlara baktığımızda, Traktör satışları; 2024’ün ilk çeyreğindeki 13 Bin 699 adetlik düzeyden yüzde 43,75 oranında(5 Bin 993 adet) azalışla, 7 Bin 706 adet olmuştur. Biçerdöver satışları da; önceki sene ortaya çıkan 43 adetlik satış rakamından yüzde 39,53 oranında(17 adet) keskin düşüşle, 26 adet olarak gerçekleşmiştir.



- Şirketin, revize edilmiş 2025 yılı beklentileri şu şekildedir;
- Yurt içi traktör pazar büyüklüğüne ilişkin beklenti; 48 Bin - 56 Bin adet aralığından 42 Bin - 48 Bin aralığına düşürülmüştür.
- Şirket, iç piyasa traktör satış hedefini; 23 Bin - 28 Bin adet aralığından 20 Bin - 24 Bin aralığına revize ederken, ihraç traktör satışları beklentisi ise; 11 Bin - 13 Bin adet aralığında korunmuştur.
- Şirket, yatırım harcamaları öngörüsünü de; 140 Milyon ABD Doları ila 160 Milyon ABD Doları aralığında muhafaza etmiştir..
- ✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 832,00 TL düzeyinden 780,00 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/03	2024/12	Çeyreklik Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	27,875,638.09	25,292,180.77	10.21	29,503,586.27	-5.52
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,023,047.07	7,257,661.77	51.88	13,022,672.63	-15.35
Ticari Alacaklar	6,021,438.58	4,766,989.37	26.32	4,846,799.49	24.24
Stoklar	8,866,046.41	10,724,051.00	-17.33	10,032,563.21	-11.63
Peşin Ödenmiş Giderler	95,998.64	46,404.71	106.87	50,689.63	89.39
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,839,310.98	2,464,279.10	-25.36	1,539,601.18	19.47
DURAN VARLIKLAR	14,628,080.49	14,257,265.56	2.60	9,188,264.39	59.20
Maddi Duran Varlıklar	9,251,078.39	9,115,915.17	1.48	5,448,067.23	69.80
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,551,959.71	4,169,185.62	9.18	2,732,071.29	66.61
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	105,964.07	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	42,503,718.58	39,549,446.33	7.47	38,691,850.66	9.85
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	23,128,072.23	17,700,569.57	30.66	23,700,244.99	-2.41
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8,879,502.09	7,139,855.15	24.37	5,505,464.34	61.29
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,151,980.92	1,393,442.14	-17.33	628,836.96	83.19
Ticari Borçlar	6,758,568.63	8,000,329.46	-15.52	8,681,700.71	-22.15
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	271,738.89	552,705.28	-50.83	278,526.75	-2.44
Diğer Borçlar	5,518,719.64	140,074.78	3839.84	6,790,087.50	-18.72
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	109,446.42	11,033.40	891.96	1,161,206.47	-90.57
Kısa Vadeli Karşılıklar	391,890.78	410,235.27	-4.47	328,458.96	19.31
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,322,529.82	3,173,926.10	67.70	1,834,501.12	190.13
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4,565,192.32	2,244,187.33	103.42	1,279,288.16	256.85
Uzun Vadeli Karşılıklar	471,079.61	519,674.92	-9.35	555,212.96	-15.15
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	286,257.90	410,063.85	-30.19	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	28,450,602.05	20,874,495.67	36.29	25,534,746.12	11.42
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	14,053,116.53	18,674,950.66	-24.75	13,157,104.54	6.81
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	14,053,116.53	18,674,950.66	-24.75	13,157,104.54	6.81
Ödenmiş Sermaye	100,066.88	100,066.88	0.00	100,066.88	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 463,988.02 -	455,841.88	1.79	282,488.51	64.25
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	191,120.77	-100.00
Yeniden Değerleme Artışı	- 463,988.02 -	455,841.88	1.79	282,488.51	64.25
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	191,120.77	-100.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,085,801.69	3,552,546.82	15.01	2,572,422.10	58.83
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,824,384.98	6,889,433.50	13.57	7,211,372.41	8.50
Net Dönem Karı veya Zararı	236,312.01	6,318,206.34	-96.26	1,748,106.74	-86.48
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	42,503,718.58	39,549,446.33	7.47	38,691,850.66	9.85

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/03	2024/12	Çeyreklik Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	12,723,127.77	66,969,628.54	-81.00	22,917,845.60	-44.48
SATIŞLARIN MALİYETİ	11,115,536.54	54,050,698.07	-79.43	18,089,309.46	-38.55
BRÜT KAR (ZARAR)	1,607,591.23	12,918,930.47	-87.56	4,828,536.14	-66.71
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	415,527.66	1,563,973.01	-73.43	462,764.46	-10.21
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	656,853.16	2,866,713.82	-77.09	1,004,511.31	-34.61
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	157,672.27	526,555.59	-70.06	165,777.50	-4.89
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,041,962.65	3,136,986.63	-66.78	661,007.24	57.63
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	999,847.84	3,470,458.40	-71.19	967,602.75	3.33
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	419,652.95	7,628,216.27	-94.50	2,888,887.36	-85.47
FAVÖK	990,193.98	9,818,089.11	-89.91	3,699,300.88	-73.23
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2,673.83	11,337.40	-76.42	0.00	0.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	422,326.78	7,639,553.66	-94.47	2,888,887.36	-85.38
FİNANSMAN GELİRLERİ	855,047.61	2,894,549.39	-70.46	1,563,371.05	-45.31
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,429,887.31	3,492,924.93	-59.06	961,278.99	48.75
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	320,462.49	7,976,136.37	-95.98	3,335,763.17	-90.39
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	205,241.06	1,748,175.62	-88.26	1,051,375.18	-80.48
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-121,090.58	487,424.57	-124.84	-129,817.34	-6.72
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	236,312.01	5,740,536.19	-95.88	2,414,205.33	-90.21

Kaynak: Finnet

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

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü