



COLENDI

Menkul Değerler

2025 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Türk Traktör

TTRAK

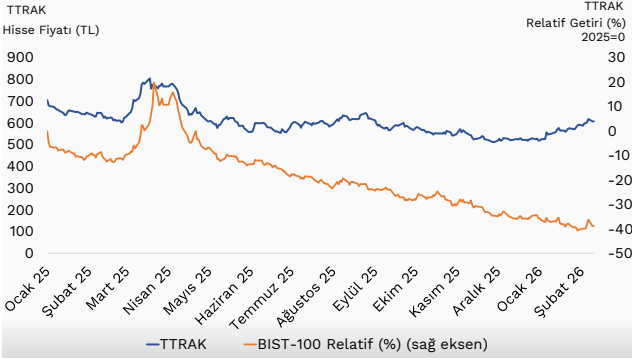
10 Şubat 2026

Türk Traktör 4Ç25'te 12,91 milyar TL net satış, 743,4 milyon TL FAVÖK ve 501,8 milyon TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %14,3 artış gerçekleşirken FAVÖK'te %-53 azalış gerçekleşti ve 284 milyon TL kardan 502 milyon TL zarara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-31, FAVÖK'te %-60,2 azalış gerçekleşirken 413 milyon TL kardan 502 milyon TL zarara geçti. Yıllık olarak baktığımızda 2025 yılında 2024'e göre ciroda %-38,6, FAVÖK'te %-61,4 ve net karda %-93,9 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %3,3 artış, FAVÖK'te %-17 azalış gerçekleşirken 4 milyon TL zarar beklentisinin üzerinde 502 milyon TL zarar açıkladı.

Türkiye traktör pazarı, 2025 yılında makroekonomik koşullar ve sıkılaşan kredi politikalarının etkisiyle pazar hacmi bir önceki yıla göre %36 azalarak 40.498 adede geriledi. Bu dönemde şirketin traktör satışı %39,26 azalarak 27.023 adet olurken traktör üretimi %39,26 azalarak 27.023 adet oldu. Aynı dönemde iş makinesi satışları %13 azalışla 705 adet olurken biçerdöver satışları %14 azalışla 136 adet oldu. Türkiye iş makineleri pazarında en büyük ağırlığa sahip paletli ekskavatör segmentinde pazar payını artırdı ve 2025 yılında kamu kurumlarına gerçekleştirdiği satışlar %65 artışla son 11 yılın en yüksek satış adetine ulaştı. Ayrıca Türk Traktör finans ile traktör, iş makinesi ve tarım ekipmanı satışlarında yararlanılabiliyor. 2024 yılında yapılan satışların %51,6'sı bu yöntemle yapılırken 2025 yılında bu oran %19,6'ya geriledi.

Ürünlerin pazar payına baktığımızda New Holland markalı traktörün satışı %45,32 azalışla 12.426 adet olmasına rağmen pazar payında liderliğini sürdürürken CASE IH markalı traktörün satışı da %52,72 azalışla 3.144 adet oldu ve pazar payında ikinci sıradan altıncı sıraya geriledi.

Şirket 2026 yılı beklentilerinde yurt içi satışlarının 11.500- 14.500 adet, yurt dışı satışlarının 11.000- 13.500 adet ve yatırım harcamalarının 75- 100 milyon dolar olmasını beklemektedir. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %22 azalışla 8,74 milyar TL olurken Net Borç / FAVÖK rasyosu 1,76x oldu. Şirketin üretim ve satış hacimlerindeki daralma ve daralan karlılıkla birlikte şirketin finansallarını **olumsuz** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTRAK Getiri (%)	2	11	14	-1	-6
BIST-100 Getiri (%)	0	13	30	28	41
TTRAK Relatif Getiri (%)	2	-3	-12	-23	-33

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (09.02.2026)	607,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	510 - 816
Piyasa Değeri (TL mn)	60.791
Piyasa Değeri (USD mn)	1.396
Halka Açıklık Oranı (%)	24,0
Net Borç (TL mn)	8.744
Net Borç (USD mn)	201
Firma Değeri (TL mn)	69.535
Firma Değeri (USD mn)	1.597
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	545

Finansal Değerler	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	87.658	53.837	18.705	11.294	12.909
Brüt Kar (TL mn)	16.910	7.402	2.654	1.834	1.388
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	9.985	2.119	1.452	566	310
FAVÖK (TL mn)	12.851	4.956	1.866	1.583	743
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	441 -	1.132 -	558 -	210 -	608
Net Kar/Zarar (TL mn)	7.514	455	413	284 -	502
Toplam Finansal Borç (TL mn)	12.817	15.523	12.817	16.354	15.523
Net Finansal Borçlar (TL mn)	4.147	8.744	4.147	10.771	8.744
Yatırım Harcamaları	-	4.956 -	3.461 -	1.623 -	745 -

Değerleme	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	10,0	114,3	10,0	41,7	133,7
PD/DD	3,4	3,1	3,4	3,5	3,6
PD/Satışlar	0,9	1,0	0,9	1,0	1,1
FD/FAVÖK	6,2	12,3	6,2	11,2	14,0

Karlılık	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	19,3	13,7	14,2	16,2	10,8
Esas Faaliyet Marjı (%)	11,9	3,9	6,3	6,4	0,2
FAVÖK Marjı (%)	14,7	9,2	10,0	14,0	5,8
Net Kar Marjı (%)	8,6	0,8	2,2	2,5 -	3,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	13,9	1,0	18,8	3,0	1,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	30,5	2,5	40,7	6,9	2,5

Finansal Risk Göstergeleri	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	5,7	6,4	5,7	6,9	6,4
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	10,4	17,3	7,7	16,8	17,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,1	1,4	1,1	1,5	1,4
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,3	1,8	0,3	1,8	1,8
Özsermaye	22.209	16.715	22.209	16.543	16.715

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım-satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.