

Hisse Verileri

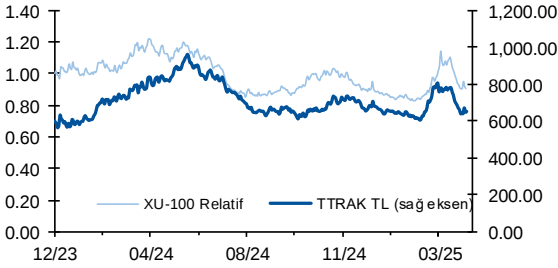
Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	650.00
Hedef Fiyat (TL)	943.00
Getiri Potansiyeli (%)	45.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	594.95 981.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	233
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	65,043
Hedeflenen Piyasa Değeri	94,363
Net Borç	3,544
Firma Değeri	68,587

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-14%	0%	-21%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-16%	7%	-19%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 24 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	12,723	---	12,715	12,752
FAVÖK	990	---	856	842
FAVÖK marjı	7.8%	---	6.7%	6.6%
Net kar	236	---	283	290
Net kar marjı	1.9%	---	2.2%	2.3%

Kaynak: Research Turkey, ForInvest, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Türk Traktör (TTRAK TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Türk Traktör, 1Ç25'te 12.723 milyon TL gelir (Konsensus: 12.715 milyon TL), 990 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 856 milyon TL) ve 236 milyon TL net kar açıkladı (Konsensus: 283 milyon TL). Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 473 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net borcun önceki döneme benzer seviyelerde sonuçlanması

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Azalan FAVÖK ve net kar, finansman giderindeki artış, yurt içi satışların aşağı yönlü revize edilmesi

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 döneminde açıklanan finansal sonuçları karlılık açısından olumsuz olarak değerlendirirken, Şirket'in adet bazında satışlarının ise oldukça geri çekildiğini görmekteyiz. Bu durumun, önceki dönemlerde kaydedilen rekor satışların yarattığı baz etkisi ile olsa da, yatırımcı algısı üzerinde kısa/orta vadede baskı yaratacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla, hisse üzerinde olumsuz baskı oluşabileceğini değerlendiriyoruz.

■ Türk Traktör, 1Ç25'te yıllık bazda %44 azalışla 12.723 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in, geçen seneye kıyasla, yurt içi yerli traktör satışları adet bazında %43, yurt içi ithal traktör satışları %45 ve ihracat ise %45 azaldı.

■ FAVÖK 1Ç25'te yıllık %73 azalışla 990 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,4 puan azalışla %7,8 oldu. Brüt kar marjında gerileme görülmesi ve faaliyet giderlerinin artması FAVÖK performansının düşmesindeki asıl etki oldu.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %90 azalışla 236 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise yıllık bazda 8,7 puan geriledi. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 473 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Diğer taraftan, finansman gideri net kar üzerinde baskı kurdu.

■ Şirket'in 3.544 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Aralık 2024: 3.487 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (Aralık 2024: 0,3x net borç/FAVÖK).

■ 1Ç25 döneminde 1.088 milyon TL yatırımlardan kaynaklı nakit çıkışı görüldü.

■ Şirket, 2025 yılına ait beklentilerini güncelledi. Buna göre; i) Türkiye toplam traktör pazarı açısından büyüklüğünün 42 bin - 48 bin adet (önceki 48 bin - 56 bin adet) ii) Türk Traktör için 20 bin - 24 bin yurt içi satışı (önceki 23 bin - 28 bin adet) iii) Türk Traktör için 11 bin - 13 bin yurt dışı satışı iv) 140 - 160 milyon Dolar yatırım harcaması olması yönündedir.

- **Genel değerlendirme:** Şirket'in paylaştığı beklentiler çerçevesinde, **Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımızı 990,00 TL'den 943,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL şeklinde devam ettiriyoruz. 2025 tahminlerimize göre TTRAK hissesi 6,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,7x F/K ve 8,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	12,723	15,729	22,918	-19%	-44%	66,970	84,367	-21%
Brüt kar (mio TL)	1,608	1,200	4,829	34%	-67%	12,919	22,510	-43%
Brüt kar marjı	12.6%	7.6%	21.1%	5 puan	-8.4 puan	19.3%	26.7%	-7.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,230	1,240	1,633	-1%	-25%	4,957	5,166	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.7%	7.9%	7.1%	1.8 puan	2.5 puan	7.4%	6.1%	1.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	378	-40	3,195	a.d.	-88%	7,962	17,344	-54%
Esas faaliyet kar marjı	3.0%	-0.3%	13.9%	3.2 puan	-11 puan	11.9%	20.6%	-8.7 puan
FAVÖK (mio TL)	990	537	3,699	84%	-73%	9,818	19,048	-48%
FAVÖK marjı	7.8%	3.4%	16.1%	4.4 puan	-8.4 puan	14.7%	22.6%	-7.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	45	232	-307	-81%	a.d.	-322	-995	-68%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-575	-648	602	-11%	a.d.	-598	1,032	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	473	1,211	-155	-61%	a.d.	935	143	555%
Vergi öncesi kar (mio TL)	320	755	3,336	-58%	-90%	7,976	17,523	-54%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-84	-407	-922	-79%	-91%	-2,236	-4,036	-45%
Net kar (mio TL)	236	348	2,414	-32%	-90%	5,741	13,488	-57%
Net kar marjı	1.9%	2.2%	10.5%	-0.4 puan	-8.7 puan	8.6%	16.0%	-7.4 puan
Net borç* (mio TL)	3,544	3,487	-5,620	2%	a.d.	3,487	-9,462	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.4	0.3	-0.3	0.1	0.7	0.4	-0.5	0.9
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	-0.4	0.1	0.7	0.2	-0.4	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	29.5%	33.8%	111.8%	-4.4 puan	-82.3 puan	30.7%	60.7%	-29.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.7%	16.0%	38.0%	-6.2 puan	-28.3 puan	14.5%	28.8%	-14.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	27,876	25,292	29,504	10%	-6%	25,292	36,104	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	14,628	14,257	9,188	3%	59%	14,257	10,755	33%
Özkaynaklar (mio TL)	14,053	18,675	13,157	-25%	7%	18,675	22,231	-16%
Stoklar (mio TL)	8,866	10,724	10,033	-17%	-12%	10,724	12,555	-15%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TTRAK	24 Nisan	0.6%	1.9%	2.0%	-2.8%	-16.2%	-9.0%

Bilanço

Şirket	TÜRK TRAKTÖR		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	24.04.2025	13.02.2025	13.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	27,876	25,292	36,104
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,023	7,258	17,803
Finansal Yatırımlar	30	33	16
Ticari Alacaklar	6,021	4,767	3,488
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,866	10,724	12,555
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,935	2,511	2,242
(Ara Toplam)	27,876	25,292	36,104
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	14,628	14,257	10,755
Ticari Alacaklar	0.11	0.12	0.16
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	12	13	12
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	237	279	331
Maddi Duran Varlıklar	9,251	9,116	6,586
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,552	4,169	3,385
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	11
Diğer Duran Varlıklar	575	679	429
TOPLAM VARLIKLAR	42,504	39,549	46,859
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,128	17,701	22,718
Finansal Borçlar	10,031	8,533	7,179
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,759	8,000	12,676
Diğer Borçlar	5,519	140	293
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.72	0.88	4.80
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	46	52	655
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	109	11	721
Borç Karşılıkları	392	410	394
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	272	553	795
(Ara Toplam)	23,128	17,701	22,718
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,323	3,174	1,910
Finansal Borçlar	4,565	2,244	1,179
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	471	520	732
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	286	410	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	14,053	18,675	22,231
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14,053	18,675	22,231
Ödenmiş Sermaye	100	100	100
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,086	3,553	2,319
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,824	6,889	4,375
Dönem Net Kar/Zararı	236	6,318	13,488
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,807	1,815	1,950
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	42,504	39,549	46,859

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	13.02.2025	13.02.2025	24.04.2025	24.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	84,367	66,970	22,918	12,723
Satışların Maliyeti (-)	-61,857	-54,051	-18,089	-11,116
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	22,510	12,919	4,829	1,608
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	22,510	12,919	4,829	1,608
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,731	-2,867	-1,005	-657
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,764	-1,564	-463	-416
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-670	-527	-166	-158
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,122	3,137	661	1,042
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,141	-3,470	-968	-1,000
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	16,325	7,628	2,889	420
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	24	11	0	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	11	0	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	16,349	7,640	2,889	422
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,576	2,895	1,563	855
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,544	-3,493	-961	-957
Parasal Kazanç / (Kayıp)	143	935	-155	473
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	17,523	7,976	3,336	320
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,036	-2,236	-922	-84
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,055	-1,748	-1,051	-205
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	19	-487	130	121
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	13,488	5,741	2,414	236
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	13,488	5,741	2,414	236
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	13,488	5,741	2,414	236
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.35	0.57	0.24	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.35	0.57	0.24	0.02
Hisse Başına Kazanç	1.35	0.57	0.24	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.35	0.57	0.24	0.02

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.