

Hisse Verileri

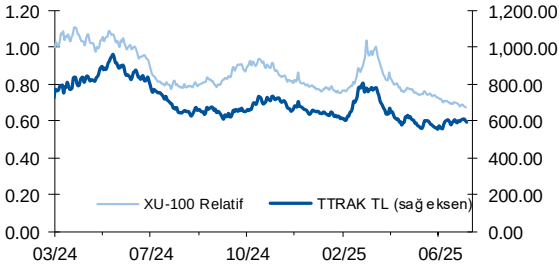
Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	592.50
Hedef Fiyat (TL)	850.00
Getiri Potansiyeli (%)	43.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	550.00 815.53
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	113
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	59,290
Hedeflenen Piyasa Değeri	85,057
Net Borç	7,549
Firma Değeri	66,838

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	-7%	-19%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-17%	-17%	-22%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	12,489	---	12,236	12,590
FAVÖK	1,232	---	1,107	1,118
FAVÖK marjı	9.9%	---	9.0%	8.9%
Net kar	338	---	305	309
Net kar marjı	2.7%	---	2.5%	2.5%

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

Türk Traktör (TTRAK TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Türk Traktör, 2Ç25'te 12.489 milyon TL gelir (Konsensus: 12.236 milyon TL), 1.232 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.107 milyon TL) ve 338 milyon TL net kar açıkladı (Konsensus: 305 milyon TL). Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 591 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan FAVÖK ve net kar

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Reel anlamda azalan FAVÖK ve net kar, finansman giderindeki artış, beklentilerde yapılan aşağı yönlü revizeler

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 döneminde açıklanan finansal sonuçları karlılık açısından olumsuz olarak değerlendirirken, Şirket'in adet bazında satışlarının ise, 1Ç25 döneminde olduğu gibi, geri çekildiğini görmeye devam etmekteyiz. Bu durumun, önceki dönemlerde kaydedilen rekor satışların yarattığı baz etkisi ile olsa da, yatırımcı algısı üzerinde kısa/orta vadede baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, beklentilerde yapılan aşağı yönlü revizeleri de göz önünde bulundurduğumuzda hisse performansı üzerindeki baskının derinleşebileceğini düşünüyoruz. Bu durum, modelimizde yukarı yönlü potansiyel bulunmasına rağmen, AL olan önerimizi TUT'a çekmemize şu aşamada neden olmaktadır.

■ Türk Traktor, 2Ç25'te yıllık bazda %41 azalışla 12.489 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A25 döneminde Şirket'in, geçen seneye kıyasla, yurt içi yerli traktör satışları adet bazında %44, yurt içi ithal traktör satışları %57 ve ihracat ise %37 azaldı.

■ FAVÖK 2Ç25'te yıllık %66 azalışla 1.232 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7,2 puan azalışla %9,9 oldu. Brüt kar marjında gerileme görülmesi ve faaliyet giderlerinin artması FAVÖK performansının düşmesindeki asıl etki oldu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %87 azalışla 338 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 251 milyon TL net kar, 2Ç24: 2.621 milyon TL net kar). Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 591 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Diğer taraftan, finansman gideri net kar üzerinde baskı kurdu.

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 7.549 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 3.757 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2x oldu (Mart 2025: 0,4x net borç/FAVÖK). Şirket'in 5.141 milyon TL'lik temettü ödemesi nakit üzerinde baskı yarattı.

- 6A25 döneminde 1.148 milyon TL maddi duran varlık yatırımlarından kaynaklı nakit çıkışı görüldü.
- Şirket, 2025 yılına ait beklentilerini güncelledi. Buna göre; i) Türkiye toplam traktör pazarı açısından büyüklüğünün 40 bin - 46 bin adet (önceki 42 bin - 48 bin adet) ii) Türk Traktör için 18 bin - 22 bin yurt içi satışı (önceki 20 bin - 24 bin adet) iii) Türk Traktör için 10 bin – 12 bin yurt dışı satışı (önceki 11 bin – 13 bin adet) iv) 75 – 100 milyon Dolar (önceki 140 - 160 milyon Dolar) yatırım harcaması olması yönündedir.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in paylaştığı beklentiler çerçevesinde, **Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımızı 943,00 TL'den 850,00 TL'ye revize ediyoruz, AL olan önerimizi ise TUT'a çekiyoruz. 2025 tahminlerimize göre TTRAK hissesi 8,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %22 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 28,1x F/K ve 10,8x 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	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	12,489	13,487	21,174	-7%	-41%	25,977	45,468	-43%
Brüt kar (mio TL)	1,951	1,704	4,629	14%	-58%	3,655	9,747	-63%
Brüt kar marjı	15.6%	12.6%	21.9%	3 puan	-6.2 puan	14.1%	21.4%	-7.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,192	1,304	1,472	-9%	-19%	2,496	3,203	-22%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.5%	9.7%	7.0%	-0.1 puan	2.6 puan	9.6%	7.0%	2.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	759	400	3,157	90%	-76%	1,159	6,545	-82%
Esas faaliyet kar marjı	6.1%	3.0%	14.9%	3.1 puan	-8.8 puan	4.5%	14.4%	-9.9 puan
FAVÖK (mio TL)	1,232	1,050	3,620	17%	-66%	2,282	7,542	-70%
FAVÖK marjı	9.9%	7.8%	17.1%	2.1 puan	-7.2 puan	8.8%	16.6%	-7.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	767	47	-56	1515%	a.d.	814	-381	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,639	-609	-204	169%	702%	-2,249	434	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	591	501	607	18%	-3%	1,092	443	147%
Vergi öncesi kar (mio TL)	477	340	3,504	40%	-86%	817	7,040	-88%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-139	-89	-883	55%	-84%	-228	-1,860	-88%
Net kar (mio TL)	338	251	2,621	35%	-87%	589	5,180	-89%
Net kar marjı	2.7%	1.9%	12.4%	0.9 puan	-9.7 puan	2.3%	11.4%	-9.1 puan
Net borç* (mio TL)	7,549	3,757	914	101%	726%	7,549	1,234	512%
Net borç/FAVÖK	1.2	0.4	0.0	0.8	1.2	1.2	0.1	1.2
Net borç/özsermaye	0.5	0.3	0.1	0.2	0.4	0.5	0.1	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.9%	29.5%	86.6%	-15.6 puan	-72.7 puan	13.9%	64.1%	-50.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.3%	9.7%	41.9%	-4.5 puan	-36.6 puan	5.3%	31.0%	-25.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	24,879	29,550	22,527	-16%	10%	24,879	30,422	-18%
Duran varlıklar (mio TL)	15,137	15,507	10,909	-2%	39%	15,137	14,732	3%
Özkaynaklar (mio TL)	15,159	14,897	16,169	2%	-6%	15,159	21,836	-31%
Stoklar (mio TL)	10,432	9,399	9,813	11%	6%	10,432	13,252	-21%

* 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	29 Temmuz	-1.4%	-2.7%	-1.4%	-1.3%	-1.7%	2.0%

Bilanço

Şirket	TÜRK TRAKTÖR		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.07.2025	13.02.2025	13.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	24,879	26,811	36,104
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,746	7,694	17,803
Finansal Yatırımlar	32	35	16
Ticari Alacaklar	3,948	5,053	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	10,432	11,368	12,555
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,721	2,661	2,242
(Ara Toplam)	24,879	26,811	36,104
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	15,137	15,114	10,755
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.16
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	14	14	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	223	296	331
Maddi Duran Varlıklar	10,240	9,663	6,586
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,321	4,420	3,385
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	11
Diğer Duran Varlıklar	338	720	429
TOPLAM VARLIKLAR	40,016	41,925	46,859
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,433	18,764	22,718
Finansal Borçlar	10,810	9,046	7,179
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,773	8,481	12,676
Diğer Borçlar	930	148	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	0.63	0.94	4.80
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	44	55	655
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5	12	721
Borç Karşılıkları	438	435	394
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	433	586	795
(Ara Toplam)	19,433	18,764	22,718
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,424	3,365	1,910
Finansal Borçlar	4,517	2,379	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	568	551	732
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	339	435	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	15,159	19,797	22,231
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	15,159	19,797	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	4,331	3,766	2,319
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,294	7,303	4,375
Dönem Net Kar/Zararı	589	6,698	13,488
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,844	1,930	1,950
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	40,016	41,925	46,859

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	29.07.2025	29.07.2025	29.07.2025	29.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	45,468	25,977	21,174	12,489
Satışların Maliyeti (-)	-35,721	-22,322	-16,545	-10,538
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,747	3,655	4,629	1,951
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)	9,747	3,655	4,629	1,951
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,912	-1,369	-848	-672
Genel Yönetim Giderleri (-)	-961	-788	-470	-348
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-330	-339	-154	-172
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,728	3,149	1,027	2,044
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,115	-2,337	-1,089	-1,277
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,157	1,970	3,095	1,526
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6	3	6	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6	3	6	0
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	6,164	1,973	3,101	1,526
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,434	1,694	777	788
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,000	-3,943	-981	-1,836
Parasal Kazanç / (Kayıp)	443	1,092	607	591
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,040	817	3,504	477
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,860	-228	-883	-139
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,218	-295	-1,104	-77
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	358	67	221	-61
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,180	589	2,621	338
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,180	589	2,621	338
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,180	589	2,621	338
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.52	0.06	0.26	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.52	0.06	0.26	0.03
Hisse Başına Kazanç	0.52	0.06	0.26	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.52	0.06	0.26	0.03

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.