

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,87 azalışla 11.741 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %27,80 azalışla 36.738 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,45 azalışla 935 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %70,08 azalışla 1.567 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 605 baz puan azalışla %8,0 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 603 baz puan azalışla %4,3 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 368 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 83 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında 1.189 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 789 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Gelirler, toplam traktör satışlarındaki yıllık bazda %13'lük düşüş (yurt içi: -%15, ihracat: -%11) ve zayıf fiyatlama/ürün karmasının etkisiyle yıllık %20 gerileyerek genel olarak konsensüsle uyumlu gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı yıllık bazda büyük ölçüde yatay kalarak %12,6 olurken, çeyreklik bazda 3,6 puan iyileşmiştir. FAVÖK yıllık %54 düşüşle 935 mn TL'ye gerilemesine rağmen konsensüsü %31 aşmış; FAVÖK marjı 2Ç26'daki %4,4 seviyesinden %8,0'e yükselmiştir. Net finansman giderleri yıllık %16 azalırken, parasal kazançlardaki yıllık %43'lük düşüş bu iyileşmeyi büyük ölçüde dengelemiş ve vergi öncesi kâr yıllık %92 düşüşle 39 mn TL'ye gerilemiştir. 122 mn TL ertelenmiş vergi gideri dahil edildiğinde şirket, geçen yılki 368 mn TL net kâra karşılık 83 mn TL net zarar açıklamıştır. Bununla birlikte sonuç, 175 mn TL net zarar yönündeki konsensüs beklentisinden daha iyi gerçekleşmiştir. 3Ç26 sonu itibarıyla net borç, 2Ç26'daki 9,0 mlr TL'den 7,9 mlr TL'ye gerilemiştir. Ancak, son 12 aylık kârlılıktaki zayıflama nedeniyle net borç/FAVÖK oranı 2,6x'ten 3,2x'e yükselmiştir. Hisse negatif F/K ve 16,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirketin telekonferansı bugün Türkiye saatıyla 11.00'de gerçekleştirilecektir. Şirket 2026 yılı beklentilerini değiştirmemiştir. Türkiye traktör pazarı beklentisi yıllık %42 düşüşle 21–26 bin adet seviyesinde korunurken, TTRAK'ın yurt içi traktör satış beklentisi yıllık %41 düşüşle 8,5–10 bin adet aralığında sabit tutulmuştur. İhracat satış beklentisi yıllık %11 artışla 11–13,5 bin adet seviyesinde, yatırım harcaması beklentisi ise yıllık %20 düşüşle 60–70 mn ABD doları seviyesinde değişmeden korunmuştur. **(SINIRLI POZİTİF)**

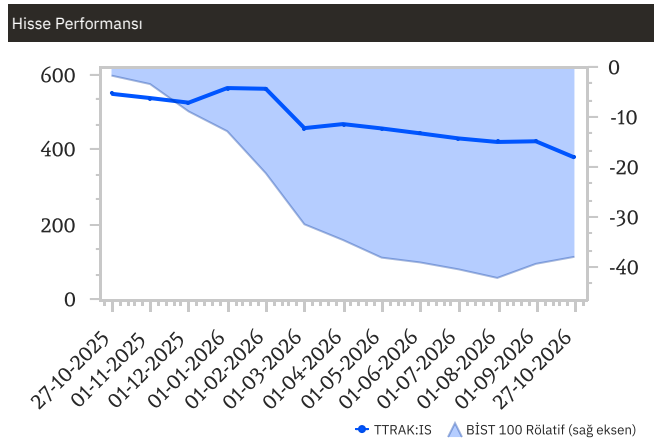
Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	342,00			
Hedef Fiyat	640,5			
Potansiyel Getiri	%87,28			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	340,50-622,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	34.223			
Firma Değeri(milyon TL)	42.107			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	8.213			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,52			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%26,30			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	85	97	113	193
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	30.440	37.203	46.097	94.381
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	342,0-368,5	342,0-413,3	342,0-442,0	342,0-618,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16	-17	-27	-38
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	2	-5	-40
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
CNH Österreich GmbH	37,5			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,5			
Diğer	25			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Traktör, biçerdöver ve tarım makineleri ile motor ve parçalarının tasarım, üretim, yurtiçi ve yurtdışı satışı, ithalatı ve satış sonrası hizmetlerini sağlamak amacıyla faaliyetler yürütülmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	50.881	36.738	-%27,8	14.652	16.048	11.358	13.639	11.741	-%19,9	-%13,9
Brüt Kâr	7.477	3.452	-%53,8	2.379	1.726	749	1.229	1.474	-%38,0	%20,0
Faaliyet Kârı	2.559	-1.084	-	943	28	-974	-230	120	-%87,3	-
FAVÖK	5.237	1.567	-%70,1	2.054	924	30	601	935	-%54,5	%55,6
Net Parasal Pozisyon	2.585	2.202	-%14,8	1.062	684	862	732	608	-%42,7	-%16,9
Net Kâr	1.189	-789	-	368	-624	-1.441	735	-82,96	-	-
Brüt Kâr Marjı	%14,7	%9,4	-530bp	%16,2	%10,8	%6,6	%9,0	%12,6	-368bp	355bp
Faaliyet Marjı	%5,0	-%2,9	-	%6,4	%0,2	-%8,6	-%1,7	%1,0	-541bp	270bp
FAVÖK Marjı	%10,3	%4,3	-603bp	%14,0	%5,8	%0,3	%4,4	%8,0	-605bp	356bp
Net Kâr Marjı	%2,3	-%2,1	-	%2,5	-%3,9	-%12,7	%5,4	-%0,7	-	-
Net Borç	13.973	7.884	-%43,6	13.973	10.870	10.395	9.464	7.884	-%43,6	-%16,7
Net Döviz Pozisyonu	608	-274	-	608	373	156	-18	-274	-	%1448,9
Net Borç/FAVÖK	1,8	3,2	%71,2	1,8	1,8	2,2	2,6	3,2	%71,2	%20,7
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)									a.d: anlamlı değil	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.