

Tarım

Analist: Ayşegül Bayram
ABayram@halkyatirim.com.tr

Türk Traktör

2Ç25 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- ✓ **Net karda yıllık bazda gerileme.** Türk Traktör'ün net karı 2Ç25'te yıllık bazda %87,1 düşüşle 338 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %9,6 ve %5,9 üzerinde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak, kurum beklentimizin aksine diğer faaliyetlerden net bazda gelir kaydedilmesinden kaynaklandı. 2024 yılsonunda 3,52 mlr TL net borca sahip olan şirket 2Ç25 döneminde 7,55 mlr TL net borç kaydetti. Bu nedenle şirket 2Ç25 döneminde 1,64 mlr TL net finansal gider kaydetti. Geçen yılın aynı döneminde 204,3 mn TL net finansal gider kaydedilmişti. Türk Traktör'ün beklentileri aşan karlılığına karşın net borçta görülen belirgin artış ve pazarda daralmanın devam edeceğine işaret eden şirket öngörülerini nedeniyle 2Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilerle uyumlu satış gelirleri.** 2Ç25'te Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri, satış hacmindeki daralmaya bağlı olarak yıllık bazda %41 düşüşle 12,49 mlr TL ile kurum beklentimiz ve piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 8,6 puan artışla %31,3 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Satış hacimleri.** Toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %41 düşüşle 7.256 adet seviyesinde gerçekleşti (çeyrekse bazda %5 daralma). Toplam traktör satış hacminin %63'ünü oluşturan yurt içi satış hacmi, bu dönemde yıllık bazda %47 düşüşle 4.539 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 2Ç24: %70, 1Ç25: %68). Çeyrekse bazda da %13 daralma görüldü. Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %27 düşüşle 2.717 adet seviyesine geriledi. Çeyrekse bazda ise %11 artış kaydedildi. 2Ç25'te yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %37'sini oluşturdu (2Ç24: %30, 1Ç25: %32).
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen FAVÖK.** Bu dönemde, operasyonel giderlerde yıllık bazda kaydedilen %19 oranındaki gerilemeye karşın, brüt karlılıktaki %57,8'lik gerileme nedeniyle, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %66 düşüşle 1,23 mlr TL'ye geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %6,4, ortalama piyasa beklentisinin %11,5 üzerinde gerçekleşti. 2Ç25'te FAVÖK marjı yıllık bazda 7,2 puan düşüşle %9,9 seviyesine geriledi.
- ✓ **Şirket 2025 yılsonu öngörülerini revize etti.** Bu yıla ilişkin olarak, Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğü beklentisini 42.000-48.000 adet bandından 40.000-46.000 adet bandına revize etti. İç piyasa traktör satış beklentisini 20.000-24.000 adet bandından 18.000-22.000 adet bandına çekti. İhraç traktör satış beklentisi 11.000 – 13.000 bandından 10.000-12.000 adet bandına revize edilirken, 140-160 mn dolar bandında bulunan yatırım harcamaları öngörüsü de 75-100 mn dolar bandına çekildi.
- ✓ **TTRAK için 774,83 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 741,30 TL olarak güncelliyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Traktör'ün yurt içi pazarda daralmaya işaret eden yılsonu öngörülerinin ardından yılsonu beklentilerimizi aşağı yönlü revize ediyoruz. Ciro, FAVÖK ve net kar beklentilerimizi sırasıyla 55,67 mlr TL, 5 mlr TL ve 1,61 mlr TL olarak şekillendirmemiz ışığında TTRAK için 774,83 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 741,30 TL olarak güncelliyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 592,50 TL

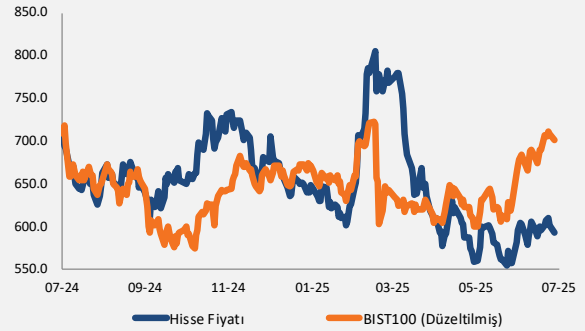
Hedef Fiyat: 741,30 TL

Getiri Potansiyeli: %25

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	592.50
52H En Yüksek (TL)	815.53
52H En Düşük (TL)	550.00
Piyasa Değeri (mn TL)	59,290
Piyasa Değeri (mn USD)	1,462
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	1% B / 10% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	7.5
HLV HBK (2025T)	16.14
Konsensus HBK (2025T)	15.34

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	12.489	21.174	-41,0%	12.747	12.437
FAVÖK	1.232	3.620	-66,0%	1.158	1.105
FAVÖK marjı	9,9%	17,1%	-7,2%	9,1%	8,9%
Net kâr	338	2.621	-87,1%	309	320
Net kâr marjı	2,7%	12,4%	-9,7%	2,4%	2,6%

Kaynak: TTRAK, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünün içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/uğrulanacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim