

## Türk Traktör

### 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** Türk Traktör'ün net karı 4Ç24'te yıllık bazda %93,5 düşüşle 316 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin %73 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, operasyonel karlılıkta beklentilerimizin üzerinde görülen zayıflamaya ek olarak (yıllık bazda %91 düşüş), net finansal giderlerin öngörülerimizi aşmasından kaynaklandı. Geçen yılın aynı döneminde 9,46 mlr TL net nakite sahip olan şirket 4Ç24 döneminde 3,17 mlr TL net borç kaydetti (Çeyrek bazda net borçta %64 artış). Bu nedenle şirket 4Ç24 döneminde 588,66 mn TL net finansal gider kaydetti. Geçen yılın aynı döneminde 580,92 mn TL net finansal gelir elde edilmişti. Türk Traktör'ün beklentilerin altında karlılığa işaret eden 4Ç24 finansal sonuçlarına ek olarak, pazarda daralmanın devam edeceğine işaret eden şirket öngörülerinin hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** 4Ç24'te Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %33,2 düşüşle 14,29 mlr TL ile kurum beklentimize paralel, piyasa beklentisinin ise hafif üstünde gerçekleşti. 4Ç24 döneminde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 0,7 puan düşüşle %9,8 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Satış hacimleri.** Satış hacmi cephesinde, toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %27 düşüşle 9.310 adet seviyesinde gerçekleşti (çeyrek bazda %1 daralma). Toplam traktör satış hacminin %82'sini oluşturan yurt içi satış hacmi, bu dönemde yıllık bazda %27 düşüşle 7.664 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 4Ç23: %83, 3Ç24: %71). Çeyrek bazda ise %14 artış ile önceki üç çeyrek boyunca devam eden daralmanın sona erdiğini takip ediyoruz. Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %22 düşüşle 1.646 adet seviyesine geriledi. Çeyrek bazda da düşüş eğiliminin %39 daralma ile üçüncü çeyreğe taşındığını gözlemliyoruz. 4Ç24'te yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %18'ini oluşturdu (4Ç23: %17, 3Ç24: %29).
- ✓ **Kurum beklentimizin altında FAVÖK.** Bu dönemde brüt karlılıktaki %83'lük gerileme nedeniyle, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %91 düşüşle 488 mn TL'ye geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %74, ortalama piyasa beklentisinin %76 altında gerçekleşti. Bunun sonucunda, 4Ç24'te FAVÖK marjı yıllık bazda 22,4 puan düşüşle %3,4 seviyesine geriledi.
- ✓ **Şirket 2025 yılı öngörülerini açıkladı.** Bu yıla ilişkin olarak, Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğü beklentisini 48.000 – 56.000 adet, iç piyasa traktör satışı beklentisini 23.000 – 28.000 adet olarak açıkladı. İhraç traktör satışı beklentisi ise 11.000 – 13.000 adet bandında belirlenirken, yatırım harcamaları öngörüsü de 140-160 mn dolar bandında bulunuyor.
- ✓ **TTRAK için 951,40 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 823,30 TL olarak revize ediyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Hem beklentimizin altında gerçekleşen karlılık hem de şirket yönetiminin 2025 yılında pazarda daralmanın devam edeceğine işaret eden öngörülerinin ardından modelimizi güncelliyoruz. Bu çerçevede traktör satış hacmi beklentimizi 41.000 adet olarak şekillendiriyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde de yaptığımız güncellenmenin ardından TTRAK için 951,40 TL olan hedef fiyatımızı 823,30 TL olarak revize ediyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

# TUT

Hisse Fiyatı: 669 TL

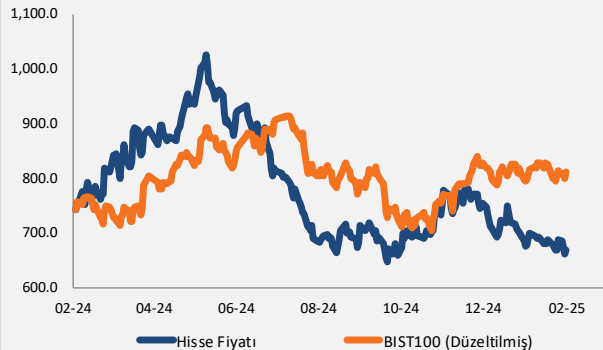
Hedef Fiyat: 823,30 TL

Getiri Potansiyeli:%23

#### Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	669.00
52H En Yüksek (TL)	1043.33
52H En Düşük (TL)	647.98
Piyasa Değeri (mn TL)	66,945
Piyasa Değeri (mn USD)	1,853
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	4.9
HLY HBK (2025T)	78.46
Konsensus HBK (2025T)	80.98

#### Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	14.291	21.386	-33,2%	14.127	13.737
FAVÖK	488	5.510	-91,1%	1.891	1.998
FAVÖK marjı	3,4%	25,8%	-22,4%	13,4%	14,5%
Net kâr	316	4.876	-93,5%	1.162	1.160
Net kâr marjı	2,2%	22,8%	-20,6%	8,2%	8,4%

Kaynak: TTRAK, HLY Araştırma, \*Research Turkey 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto: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](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,  
Enerji

[YSarihan@halkyatirim.com.tr](mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik

[KDemirtas@halkyatirim.com.tr](mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

[mucahidy@halkyatirim.com.tr](mailto:mucahidy@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 81 70

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim