

Türk Traktör

4Ç25 Finansal Sonuçlar – Negatif

- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net zarar.** 4Ç24 döneminde 413 mn TL net kar elde eden Türk Traktör 4Ç25 döneminde 502 mn TL net zarar kaydetti. Açıklanan net zarar rakamı, 154 mn TL seviyesindeki kurum beklentimizin ve 22 mn TL seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin üzerinde net zarar işaret ediyor. Tahminimizdeki sapma, net parasal kazancın kurum beklentimizin altında gerçekleşmesine ek olarak, şirketin toplam vergi yükümlülüğünün beklentimizi aşmasından kaynaklandı. 2024 yılsonunda 4,15 mlr TL net borca sahip olan şirket, 2025 sonunda 8,74 mlr TL net borç kaydetti. Bu nedenle şirketin net finansal giderleri 4Ç25 döneminde yıllık bazda %50,3 artış kaydederek 1,16 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Türk Traktör'ün karlılıkta zayıflama ve net borçta artışa işaret eden 4Ç25 dönemine ilişkin finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- Kurum beklentimize paralel ciro performansı.** 4Ç25'te Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri, satış hacmindeki daralmaya bağlı olarak yıllık bazda %31 düşüşle 12,91 mlr TL ile kurum beklentimize paralel, ortalama piyasa beklentisinin de %3,7 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 18,2 puan artışla %28'e yükseldi.
- Satış hacimleri.** Toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %32 düşüşle 6.291 adet seviyesinde gerçekleşti (çeyrekse bazda %8 artış). Toplam traktör satış hacminin %55'ini oluşturan yurt içi satış hacmi, bu dönemde yıllık bazda %55 düşüşle 3.432 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 3Ç25: %49, 4Ç24: %82). Çeyrekse bazda ise %21 artış görüldü. Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %74 artışla 2.859 adet seviyesinde gerçekleşti. Çeyrekse bazda ise %4,7 düşüş kaydedildi. 4Ç25'te yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %45'ini oluşturdu (3Ç25: %51, 4Ç24: %18).
- Amortisman giderlerindeki artışın etkisiyle beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK.** Bu dönemde, operasyonel giderlerde yıllık bazda kaydedilen %7,4 oranındaki düşüşe karşın, brüt karlılıktaki %47,7'lik gerileme nedeniyle, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %60,2 düşüşle 743,4 mn TL'ye geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %30 üzerinde, ortalama piyasa beklentisinin ise %19,1 altında gerçekleşti. 4Ç25'te FAVÖK marjı yıllık bazda 4,2 puan düşüşle %5,8 seviyesine geriledi. Bu dönemde şirketin amortisman giderlerinin yıllık bazda %5,1 artışla 721,3 mn TL ile öngörümüzün %67 üzerinde gerçekleşmesi, FAVÖK'ün kurum beklentimizi aşmasında belirleyici oldu.
- Şirket 2026 yılsonu öngörülerini açıkladı.** Bu yıla ilişkin olarak, Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğü beklentisini 27.000-33.000 adet olarak belirledi. İç piyasa traktör satışı beklentisini 11.500-14.500 adet olarak açıklayan şirket, ihraç traktör satışı beklentisi 11.000-13.500 adet olarak öngörüyor. Şirketin yatırım harcamaları öngörüsü de 75-100 mn dolar bandında bulunuyor.
- TTRAK için 693 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Kurum beklentilerimizle uyumlu olan şirket öngörülerini ışığında Türk Traktör için tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. TTRAK için hedef fiyatımız 693 TL seviyesinde, tavsiyemiz 'TUT' yönünde bulunuyor.

TUT

Hisse Fiyatı: 607,5 TL

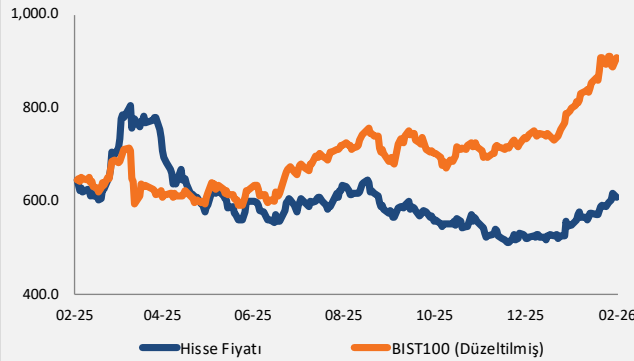
Hedef Fiyat: 693,0 TL

Getiri Potansiyeli: %14

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	607.50
52H En Yüksek (TL)	815.53
52H En Düşük (TL)	510.00
Piyasa Değeri (mn TL)	61,891
Piyasa Değeri (mn USD)	1,420
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	10% B / 70% H / 20% S
3A Hacim (mn USD)	4.4
HLV HBK (2026T)	57.87
Konsensus HBK (2026T)	22.11

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	12.909	18.705	-31,0%	12.735	12.448
FAVÖK	743	1.866	-60,2%	570	919
FAVÖK marjı	5,8%	10,0%	-4,2%	4,5%	7,4%
Net kâr	-502	413	n/a	-154	-22
Net kâr marjı	-3,9%	2,2%	-6,1%	-1,2%	-0,2%

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

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

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
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

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 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.