

Türk Traktör

1Ç26 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Beklentilerden daha yüksek net zarar.** 1Ç25 döneminde 309 mn TL net kar elde eden Türk Traktör 1Ç26 döneminde 1,28 mlr TL net zarar kaydetti. Kurum beklentimiz ve ortalama piyasa beklentisi sırasıyla 931 mn TL ve 1,11 mlr TL net zarar açıklanacağı yönündeydi. Tahminimizdeki sapma, kurum beklentimizin aksine şirketin bu dönemde 178 mn TL tutarında ertelenmiş vergi gideri kaydetmesinden kaynaklandı. 1Ç25 döneminde 3,54 mlr TL net borca sahip olan şirket, 1Ç26'da 9,20 mlr TL net borç kaydetti. Şirketin net finansal giderleri 1Ç26 döneminde yıllık bazda %26,2 artış kaydederek 949 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Türk Traktör'ün karlılıkta zayıflama ve net borçta artışa işaret eden 1Ç26 dönemine ilişkin finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel ciro performansı.** 1Ç26'da Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri, satış hacmindeki daralmaya bağlı olarak yıllık bazda %39,6 düşüşle 10,06 mlr TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu dönemde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 22,1 puan artışla %39,6'ya yükseldi.
- ✓ **Satış hacimleri.** Toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %42 düşüşle 4.471 adet seviyesinde gerçekleşti (çeyrek bazda %29 gerileme). Toplam traktör satış hacminin %37'sini oluşturan yurt içi satış hacmi, bu dönemde yıllık bazda %68 düşüşle 1.671 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 1Ç25: %68, 4Ç25: %55). Çeyrek bazda ise %51 gerileme görüldü. Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %14 artışla 2.800 adet seviyesinde gerçekleşti. Çeyrek bazda ise %2 düşüş kaydedildi. 1Ç26'da yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %63'ünü oluşturdu (1Ç25: %32, 4Ç25: %45).
- ✓ **Amortisman giderlerindeki artışın etkisiyle beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK.** Bu dönemde, operasyonel giderlerde yıllık bazda kaydedilen %5,3 oranındaki düşüşe karşın, brüt karlılıktaki %68,5'lik gerileme nedeniyle, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %98 düşüşle 26 mn TL'ye geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Kurum beklentimiz 24 mn TL, ortalama piyasa beklentisi de 4 mn TL seviyesinde bulunuyordu. 1Ç26'da FAVÖK marjı yıllık bazda 7,5 puan düşüşle %0,3 seviyesine geriledi. Bu dönemde şirketin amortisman giderlerinin yıllık bazda %10 artışla 888,51 mn TL ile öngörümüzün üzerinde gerçekleşmesi, açıklanan FAVÖK'ün kurum beklentimizi aşmasında belirleyici oldu.
- ✓ **Şirket 2026 yılsonu öngörülerini aşağı yönlü revize etti.** Bu yıla ilişkin olarak, Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğü beklentisini 27.000-33.000 adet bandından 20.000 – 26.000 adet bandına çekti. İç piyasa traktör satışı beklentisini 11.500-14.500 adet bandından 8.000 – 10.000 adet bandına revize eden şirket, ihraç traktör satışı beklentisini 11.000-13.500 adet olarak korudu. Şirketin yatırım harcamaları öngörüsü de 75-100 mn dolar bandından 60 - 70 mn dolar bandına revize edildi.
- ✓ **TTRAK için 693,00 TL olan hedef fiyatımızı 550,50 TL seviyesine revize ediyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Şirketin yılsonu öngörülerinde yaptığı revizyonun ardından modelimizi güncelliyoruz. Bu çerçevede, 693,00 TL olan hedef fiyatımızı 550,50 TL seviyesine revize ediyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 453,00 TL

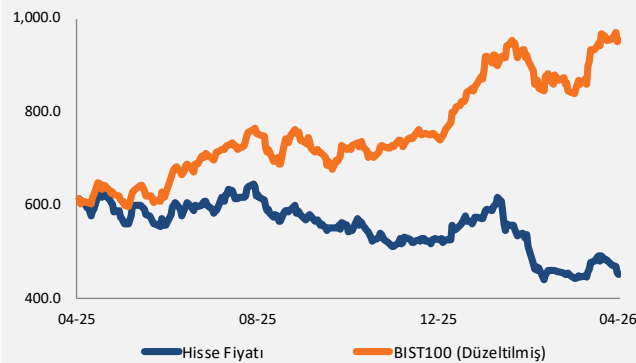
Hedef Fiyat: 550,50 TL

Getiri Potansiyeli: %22

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	453.00
52H En Yüksek (TL)	652.00
52H En Düşük (TL)	434.25
Piyasa Değeri (mn TL)	44,855
Piyasa Değeri (mn USD)	993
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	653.29
Konsensus Tavsiye	%18.2 A / %81.8 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	3.32
HLY HBK (2026T)	-5.75
Konsensus HBK (2026T)	16.49

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	1Ç26	1Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	10.056	16.650	-39,6%	9.987	9.988
FAVÖK	26	1.296	-98,0%	24	4
FAVÖK marjı	0,3%	7,8%	-7,5%	0,2%	0,0%
Net kâr	-1.276	309	n/a	-931	-1.107
Net kâr marjı	-12,7%	1,9%	-14,5%	-9,3%	-11,1%

Kaynak: TTRAK, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi

KÜNYE

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, 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
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 ve verimliliği her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenmiş 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 şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, iş bu 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 şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/ugranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve suretle 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 bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.