

Tarım

Analist: Ayşegül Bayram
ABayram@halkyatirim.com.tr

Türk Traktör

1Ç25 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** Türk Traktör'ün net karı 1Ç25'te yıllık bazda %90,2 düşüşle 236 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %11,6 ve %23,9 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, beklentimizin altında gerçekleşen net parasal pozisyon zararından kaynaklandı. Geçen yılın aynı döneminde 5,62 mlr TL net nakite sahip olan şirket 1Ç25 döneminde 3,54 mlr TL net borç kaydetti (Çeyrekse bazda net borçta %2 artış). Bu nedenle şirket 1Ç25 döneminde 574,8 mn TL net finansal gider kaydetti. Geçen yılın aynı döneminde 602,1 mn TL net finansal gelir elde edilmişti. Türk Traktör'ün beklentinin altında gerçekleşen karlılığı ve pazarda daralmanın devam edeceğine işaret eden şirket öngörülleri nedeniyle 1Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentiler ile uyumlu satış gelirleri.** 1Ç25'te Türk Traktör'ün konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %44,5 düşüşle 12,72 mlr TL ile kurum beklentimiz ve piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde ihracatların satış gelirleri içerisindeki payı yıllık bazda 3,15 puan düşüşle %17,4 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Satış hacimleri.** Toplam traktör satış hacmi bu dönemde yıllık bazda %43 düşüşle 7.635 adet seviyesinde gerçekleşti (çeyrekse bazda %18 daralma). Toplam traktör satış hacminin %68'ini oluşturan yurt içi satış hacmi, bu dönemde yıllık bazda %43 düşüşle 5.189 adet olarak gerçekleşti (Yurt içi traktör satış hacminin payı: 1Ç24: %67, 4Ç24: %82). Çeyrekse bazda da %32 daralma görüldü. Yurt dışı satış hacmi yıllık bazda %45 düşüşle 2.446 adet seviyesine geriledi. Çeyrekse bazda ise %49 artış kaydedildi. 1Ç25'te yurt dışı traktör satış hacmi toplam traktör satış hacminin %32'sini oluşturdu (1Ç24: %33, 4Ç24: %18).
- ✓ **Amortisman tutarındaki artışın etkisiyle beklentilerin üzerinde gerçekleşen FAVÖK.** Bu dönemde brüt karlılıktaki %67'lik gerileme nedeniyle, şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %73,2 düşüşle 990 mn TL'ye geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %42,7, ortalama piyasa beklentisinin %14,1 üzerinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK'te amortisman tutarındaki belirgin yükseliş etkili oldu. 1Ç25'te FAVÖK marjı yıllık bazda 8,4 puan düşüşle %7,8 seviyesine geriledi.
- ✓ **Şirket 2025 yılı öngörülerini revize etti.** Bu yıla ilişkin olarak, Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğü beklentisini 48.000 – 56.000 adet bandından 42.000-48.000 adet bandına revize etti. İç piyasa traktör satışı beklentisini 23.000 – 28.000 adet bandından 20.000-24.000 adet bandına çekti. İhraç traktör satışı beklentisi ise 11.000 – 13.000 adet bandında korunurken, 140-160 mn dolar bandında bulunan yatırım harcamaları öngörüsünde de değişikliğe gidilmedi.
- ✓ **TTRAK için 774,83 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Traktör'ün yurt içi pazarda daralmaya işaret eden yılsonu öngörülerini beklentilerimize paralel olarak değerlendiriyoruz. Bu çerçevede TTRAK için yılsonu beklentilerimizi koruyarak, 774,83 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 650 TL

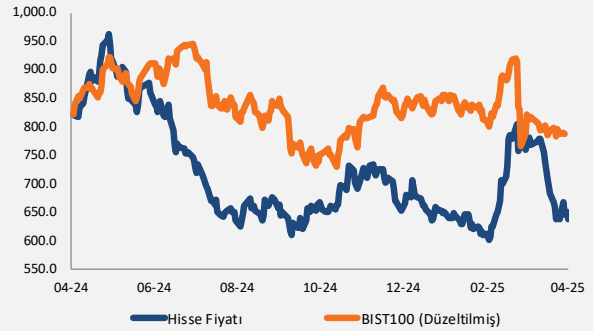
Hedef Fiyat: 774,83 TL

Getiri Potansiyeli: %19

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	650.00
52H En Yüksek (TL)	981.40
52H En Düşük (TL)	594.95
Piyasa Değeri (mn TL)	65,043
Piyasa Değeri (mn USD)	1,696
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	10% B / 90% H / 0% S
3AHacim (mn USD)	7.0
HLY HBK (2025T)	80.98
Konsensus HBK (2025T)	79.15

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTRAK (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	12.723	22.918	-44,5%	12.784	12.653
FAVÖK	990	3.699	-73,2%	694	868
FAVÖK marjı	7,8%	16,1%	-8,4%	5,4%	6,9%
Net kâr	236	2.414	-90,2%	267	310
Net kâr marjı	1,9%	10,5%	-8,7%	2,1%	2,5%

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

+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

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

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 dayanarak 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 Resmi 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