Hisse Senedi / Büyük Şirket / Otomotiv

Türk Traktör

27/10/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

TUT

Yükselme Potansiyeli 87%

Gerçekleşen ve Tahminler

Zayıf 3Ç26 sonuçları. Türk Traktör, beklentimize paralel şekilde 83 milyon TL net zarar açıkladı (İş Yatırım: 83 milyon TL net zarar, Piyasa: 175 milyon TL net zarar). 3Ç25'te kaydedilen 368 milyon TL net kardan net zarara geçilmesinde; zayıflayan satış gelirleri, operasyonel marjlardaki erime, azalan parasal kazanç ve artan finansal giderler etkili oldu. Piyasa beklentilerine paralel, Şirket'in gelirleri 3Ç26'da yıllık bazda %20 azalarak 11.739 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: 12.118 milyon TL, Piyasa: 11.713 milyon TL). FAVÖK, 3Ç26'da yıllık bazda %54 azalışla 936 milyon TL olarak gerçekleşti (İş Yatırım: 712 milyon TL, Piyasa: 712 milyon TL). FAVÖK marjı ise 3Ç26'da yıllık 6,0 puan gerileyerek %8,0 oldu.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Zayıf iç pazar koşulları yurtiçi satışları baskılıyor. Yurt içi gelirler, zayıf pazar koşulları nedeniyle yurt içi satış hacminin 3Ç26'da %15 daralmasının etkisiyle, 3Ç26'da yıllık bazda %21 geriledi. Makroekonomik zorlukların tetiklediği zayıf iç pazar talebi 3Ç26'da da devam ederek Türkiye traktör pazarının 2026'nın ilk dokuz ayında %44 daralmasına (2025'teki %36'lık düşüşün ardından) yol açtı. Türk Traktör'ün yurt içi pazar payı ise 9M25'teki %41,1 seviyesinden 9M26'da %42,7'ye yükseldi. İhracat gelirleri, 3Ç26'da yıllık bazda %11'lik ihracat hacmi daralmasının yanı sıra Euro/TL kurundaki değişimin enflasyon oranının gerisinde kalmasını yansıtarak yıllık bazda %18 geriledi. Yurt içi gelirlerin toplam net gelirler içindeki payı 3Ç26'da %57,7 seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: %58,6).

Zayıf operasyonel marjlar. Şirket'in brüt kâr marjı 3Ç26'da yıllık bazda 3,7 puan gerileyerek %12,6'ya düştü. Faaliyet giderleri yıllık bazda %6'lık bir gerileme gösterse de, Faaliyet Giderleri/Satışlar oranı ciro daralması sebebiyle 3Ç25'teki %9,8 seviyesinden 3Ç26'da %11,5 seviyesine yükseldi. Sonuç olarak FAVÖK marjı 3Ç26'da yıllık bazda 6,0 puan gerileyerek %8,0 seviyesine indi. Sert iç pazar koşulları altındaki hacim daralması ve düşük kapasite kullanım oranı yıllık bazdaki marj erimesinin ana nedenleri oldu.

Serbest nakit akışında iyileşme. Serbest nakit akışı, temel olarak işletme sermayesi yönetimindeki iyileşme, operasyonel marjlardaki çeyreksel toparlanma ve yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişlerinin etkisiyle 3Ç25'teki negatif 3,6 milyar TL seviyesinden 3Ç26'da pozitif 2,8 milyar TL'ye yükseldi. Şirket'in net borç pozisyonu 2Ç26 sonundaki 9,5 milyar TL seviyesinden 3Ç26 sonunda 7,9 milyar TL'ye geriledi.

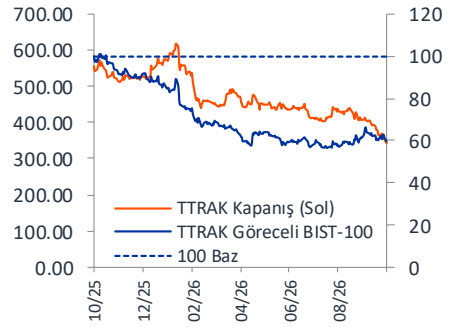
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	342.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	639.99
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	639.99
Piyasa Değeri (mn)	34,223
Halka Açık PD (mn)	8,241
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	94.7
Hisse sayısı (Adet mn)	100
Takas Saklama Oranı (%)	24
Yabancı Oranı (%)	30

*Güncelleme tarihi: 24/04/2026

Çarpanlar ($)	2026	2027
F/K	-50.4	38.7
PD/DD	1.7	1.6
FD/FAVÖK	19.2	8.0

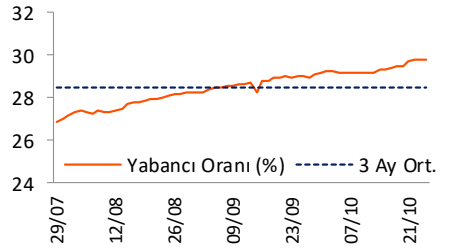
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıliçi	12 Ay
TL	-16.0	-34.2	-39.4
ABD $	-17.5	-43.2	-48.9
BIST-100 Relatif	-2.8	-33.5	-40.5

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	342.00	442.00

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	29.78



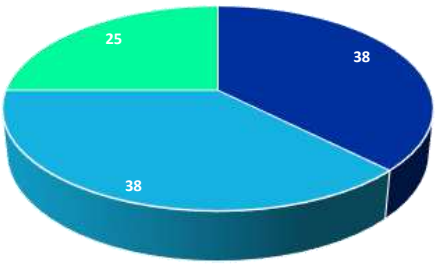
Esra Şirinel
esirinel@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 72

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

2026 Beklentileri. Türk Traktör, 2Ç26 sonuçlarında revize ettiği 2026 yılı beklentilerini 3Ç26 itibarıyla korudu. Şirket, 2026 yılı için yurt içi traktör pazarı beklentisini 21 bin - 26 bin adet, kendi yurt içi traktör satış hacmi hedefini ise 8,5 bin - 10 bin adet seviyesinde tuttu. 2026 yılı için 11 bin - 13,5 bin adetlik ihracat hacmi hedefi ve 60 - 70 milyon ABD Doları seviyesindeki yatırım harcamaları beklentisi de değiştirilmedi.

Yorum. Türk Traktör'ün beklentileri aşan 3Ç26 FAVÖK rakamına ve net borç pozisyonundaki çeyreksel düşüşe piyasanın pozitif tepki vermesini bekliyoruz; nitekim hisse dün BIST-100 endeksinin %3,4, son bir haftada ise %4,3 gerisinde kalmıştı. Hisse, son bir ayda endekse göre %2,8 geride kalmış olup, yılbaşından bu yana endekse kıyasla negatif ayrışması %33,5 seviyesine ulaşmıştır.

Ortaklık Yapısı (%)



Tablo 1: Özet Finansallar

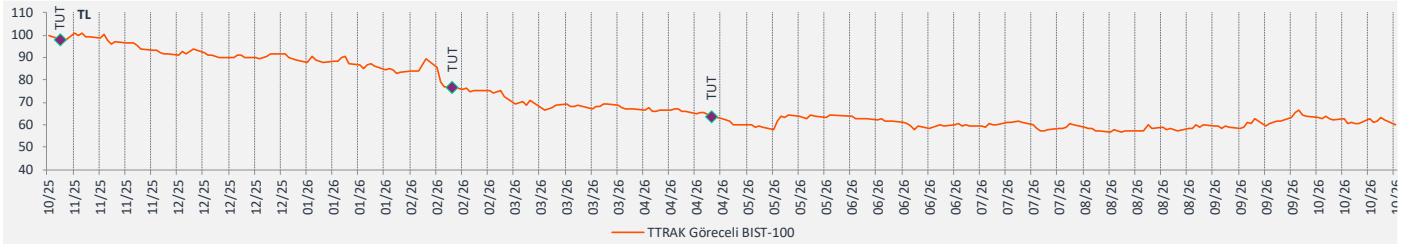
UMS29

	Çeyreksel Finansallar					9A Finansallar			Tahminler	
TL mn	**3Ç26**	**3Ç25**	**Y/Y Δ**	**2Ç26**	**Ç/Ç Δ**	**9M26**	**9M25**	**9M Y/Y Δ**	**Piyasa Tahmini**	**İş Yatırım Tahmini**
Ciro	**11,739**	**14,653**	**-20%**	**13,638**	**-14%**	**36,738**	**50,881**	**-28%**	**11,713**	**12,118**
Brüt Kar	**1,474**	**2,379**	**-38%**	**1,229**	**20%**	**3,452**	**7,477**	**-54%**		
Brüt Kar Marjı	*12.6%*	*16.2%*	*-3.7ppt*	*9.0%*	*3.5ppt*	*9.4%*	*14.7%*	*-5.3ppt*		
Faaliyet Giderleri*	**-1,354**	**-1,436**	**-6%**	**-1,459**	**-7%**	**-4,536**	**-4,918**	**-8%**		
Faaliyet Gideri/Ciro	*-11.5%*	*-9.8%*	*-1.7ppt*	*-10.7%*	*-0.8ppt*	*-12.3%*	*-9.7%*	*-2.7ppt*		
Faaliyet Karı*	**120**	**943**	**-87%**	**-230**	**-152%**	**-1,084**	**2,559**	**-142%**		
Amortisman	**816**	**1,111**	**-27%**	**831**	**-2%**	**2,650**	**2,677**	**-1%**		
FAVÖK*	**936**	**2,054**	**-54%**	**601**	**56%**	**1,567**	**5,237**	**-70%**	**712**	**712**
*FAVÖK Marjı**	*8.0%*	*14.0%*	*-6.0ppt*	*4.4%*	*3.6ppt*	*4.3%*	*10.3%*	*-6.0ppt*		
Finansman Gelir (Gider), net	**-839**	**-101**	**a.d.**	**-924**	**-9%**	**-2,835**	**-3,237**	**a.d.**		
Parasal Kazanç (Kayıp)	**608**	**1,062**	**-43%**	**732**	**-17%**	**2,202**	**2,585**	**-15%**		
VÖK	**39**	**470**	**-92%**	**-288**	**-114%**	**-1,489**	**1,609**	**-193%**		
VÖK Marjı	*0.3%*	*3.2%*	*-2.9ppt*	*-2.1%*	*2.4ppt*	*-4.1%*	*3.2%*	*-7.2ppt*		
Vergi Gelir/ Gider	**-122**	**-102**	**a.d.**	**1,023**	**-112%**	**700**	**-419**	**a.d.**		
Net Kar	**-83**	**368**	**a.d.**	**735**	**-111%**	**-789**	**1,189**	**a.d.**		
Ana Ortaklık Net Karı	**-83**	**368**	**a.d.**	**735**	**-111%**	**-789**	**1,189**	**a.d.**	**-175**	**-85**
Net Kar Marjı	*-0.7%*	*2.5%*	*-3.2ppt*	*5.4%*	*-6.1ppt*	*-2.1%*	*2.3%*	*-4.5ppt*		

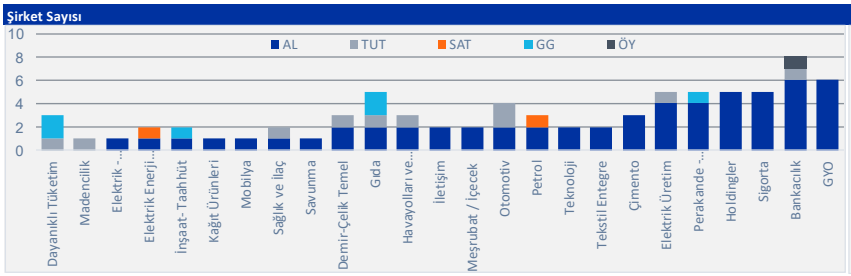
** Faaliyet Karı = Brüt Kar - Satış, Genel Yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez.*
** FAVÖK = Faaliyet Karı + amortisman/itfa.*

Türk Traktör

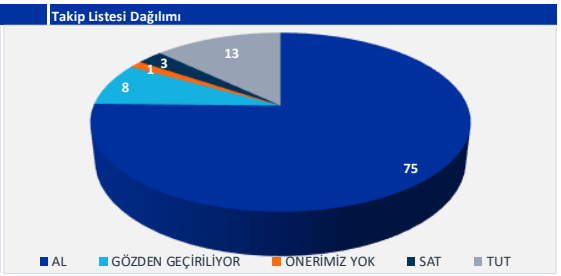
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.