

Türk Traktör

29/07/2025

2025 2.Ç Mali Tablo Analizi

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR
Yükselme Potansiyeli / Yok

Gerçekleşen ve Tahminler

2Ç25 net kar rakamı piyasa beklentisiyle uyumlu. Türk Traktör 2Ç25'de piyasanın 320 milyon TL beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu, ancak bizim 275 milyon TL tahminimizin üzerinde yıllık bazda %87 düşüşle 338 milyon TL net kâr elde etti. Net kâr tahminimizdeki sapma, esas olarak beklentimizden daha iyi faaliyet kâr marjlarından kaynaklandı. Şirket, 2Ç25'de zayıf hacimler nedeniyle yıllık bazda %41 düşüşle 12,49 milyar TL net satış geliri elde etti. Beklentileri yaklaşık %15 aşan FAVÖK, 2Ç25'de yıllık bazda %65 düşüşle 1,27 milyar TL olarak gerçekleşti.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Satış hacminde düşüş. Türk Traktör'ün toplam cirosu, 2Ç25'de, özellikle toplam satış hacmindeki %40'lık daralma nedeniyle %41 azaldı. Yurt içi satış hacmindeki %46'lık düşüş sonucu yurt içi gelirler, 2Ç25'de yıllık bazda %48 düşüşle 8,58 milyar TL'ye geriledi. Türk Traktör'ün yurtiçi pazar payı, 1Y24'deki %48,3'ten 1Y25'de %40,9'a geriledi. İhracat gelirleri, 2Ç25'de ihracat hacimlerindeki %27'lik düşüş nedeniyle yıllık bazda %19 azalarak 3,91 milyar TL'ye geriledi. İhracatın toplam gelirler içindeki payı 2Ç24'deki %23'ten 2Ç25'de %31'e yükseldi. Faaliyet kar marjlarında bozulma. Şirketin brüt kâr marjı, 2Ç25'de yıllık bazda 6,2 yüzde puan düşerek %15,6'ya geriledi. İşletme giderleri/satışlar, 2Ç25'de yıllık bazda 2,6 yüzde puan artarak %9,5'e yükseldi. Sonuç olarak, FAVÖK marjı, 2Ç25'de yıllık bazda 7,1 yüzde puan düşerek %10,2'ye geriledi. Enflasyonist ortamda artan maliyetler, iç pazarda artan rekabet, zayıf satış hacimleri ve ihracatın artan payı, 2Ç25'de marj düşüşünün başlıca nedenleri gibi görünüyor.

Net borç pozisyonu, 2 Nisan'da 4,85 milyar TL tutarındaki temettü ödemesi ve 1,5 milyar TL tutarındaki yatırım harcamaları nedeniyle 2024 sonundaki 3,52 milyar TL'den 1Y25 sonunda 7,40 milyar TL'ye yükseldi. 2Ç24'de 750 milyon TL olan net faiz geliri, 2Ç25'de 815 milyon TL net faiz giderine dönüştü.

Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

Şirket beklentilerinde aşağı yönlü revizyon. Türk Traktör, 2025 yılı için yurt içi traktör pazarı beklentisini önceki 42 bin-48 bin adetden 40 bin-46 bin adede düşürdü. Buna göre, şirketin yurt içi traktör satış hacmi hedefi, 2025 yılı için önceki 20 bin-24 bin adetden 18 bin-22 bin adede düşürüldü. Şirket ayrıca, 2025 yılı için ihracat beklentisini önceki 11 bin-13 bin adetden 10 bin-12 bin adede düşürdü. Yatırım harcaması beklentisi de, satın alma iptali nedeniyle önceki 140-160 milyon ABD dolarından 75-100 milyon ABD dolarına düşürüldü.

2025 yılı görünümündeki aşağı yönlü revizyona olumsuz piyasa tepkisi görmeyi bekliyoruz.

Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	592.50
12 Aylık Hedef Fiyat*	-
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	-
Piyasa Değeri (mn)	59,290
Halka Açık PD (mn)	14,781
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	187.3
Hisse sayısı (Adet mn)	100
Takas Saklama Oranı (%)	25
Yabancı Oranı (%)	29

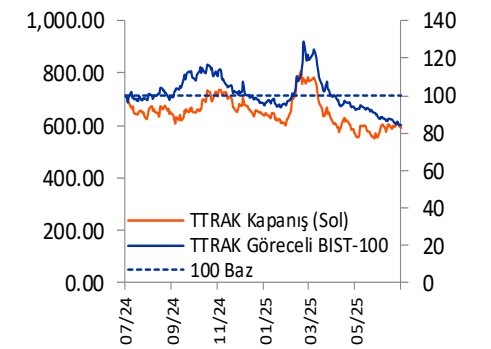
Fiyat Perf. (%)

	1 Ay	Yıliçi	12 Ay
TL	6.3	-16.0	-19.3
ABD \$	4.4	-26.8	-34.2
BIST-100 Relatif	-5.2	-21.7	-16.6

Çarpanlar (\$)

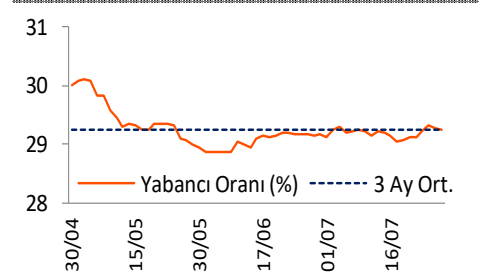
	2024	2025	2026
F/K	9.1	71.1	17.1
PD/DD	2.5	4.1	4.0
FD/FAVÖK	5.4	8.8	6.9

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 554.00 805.19

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 29.24



Esra Şirinel

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

Türk Traktör

Ortaklık Yapısı (%)

Cnh Österreich Gmbh

Koç Holding Anonim Şirketi

Diğer

37.5

37.5

25.0

Faaliyet Konusu

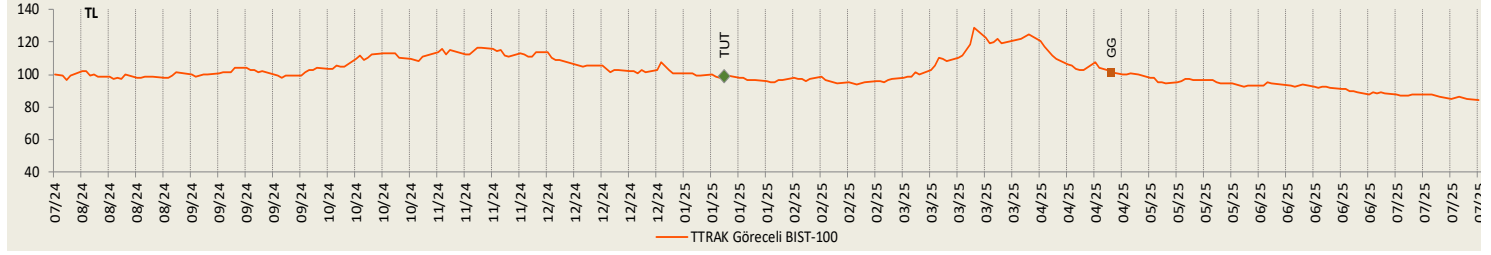
Tarım traktörleri, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletlerinin üretimi ve ticareti.

Finansal Özet

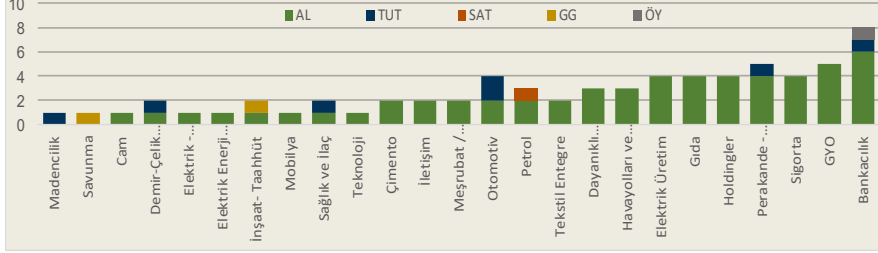
TL mn	UMS - 29							
	2Ç25	2Ç24	Değ.	1Ç25	Değ.	1Y25	1Y24	Değ.
Ciro	12,489	21,174	-41%	13,487	-7%	25,977	45,468	-43%
İhracat Gelirleri	3,907	4,806	-19%	3,074	27%	6,981	10,880	-36%
İhracatın Payı	31%	23%		23%		27%	24%	
Brüt Kar	1,951	4,629	-58%	1,704	14%	3,655	9,747	-63%
Brüt Kar Marjı	15.6%	21.9%	-6.2ppt	12.6%	3.0ppt	14.1%	21.4%	-7.4ppt
Faaliyet Giderleri	-1,192	-1,472	-19%	-1,304	-9%	-2,496	-3,203	-22%
Faaliyet Gideri/Ciro	-9.5%	-7.0%	-2.6ppt	-9.7%	0.1ppt	-9.6%	-7.0%	-2.6ppt
Faaliyet Karı	759	3,157	-76%	400	90%	1,159	6,545	-82%
Amortisman	510	493	3%	613	-17%	1,123	997	13%
FAVÖK	1,269	3,650	-65%	1,013	25%	2,282	7,542	-70%
FAVÖK Marjı	10.2%	17.2%	-7.1ppt	7.5%	2.7ppt	8.8%	16.6%	-7.8ppt
Finansman Gelir (Gider), net	-1,639	-204	702%	-609	-63%	-2,249	434	-618%
Parasal Kazanç (Kayıp)	591	607	n.m.	501	-15%	1,092	443	147%
VÖK	477	3,504	-86%	340	40%	817	7,040	-88%
VÖK Marjı	3.8%	16.5%	-12.7ppt	2.5%	1.3ppt	3.1%	15.5%	-12.3ppt
Vergi Gelir/ Gider	-139	-883	-84%	-89	-36%	-228	-1,860	-88%
Net Income	338	2,621	-87%	251	35%	589	5,180	-89%
Net Margin	2.7%	12.4%	-9.7ppt	1.9%	0.9ppt	2.3%	11.4%	-9.1ppt

Türk Traktör

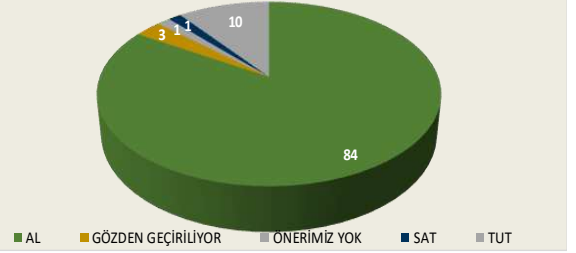
Göreceli Getiri / Öneriler



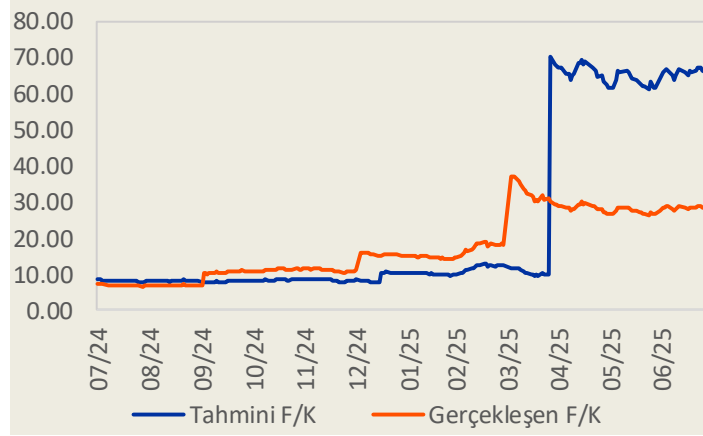
Şirket Sayısı



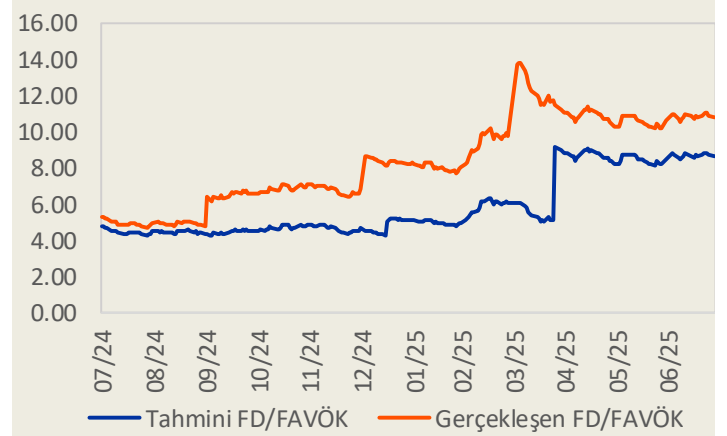
Takip Üstesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



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.