

Türk Traktör

28/10/2025

2025 3.Ç Mali Tablo Analizi

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Yükselme Potansiyeli / Yok

Gerçekleşen ve Tahminler

FAVÖK beklentileri aşarken, net kar beklentilerin altında. Türk Traktör 3Ç25'de 319 milyon TL'lik piyasa beklentisinin altında ancak 43 milyon TL'lik beklentimizin üzerinde yıllık %77 düşüşle 284 milyon TL net kâr açıkladı. 9A25 net kâr rakamı, yıllık %87 düşüşle 917 milyon TL'ye geriledi. Satış hacimlerindeki düşüş nedeniyle zayıflayan faaliyet performansı ve faiz giderlerindeki artış 3Ç25 net kâr rakamındaki düşüşün nedenleri olarak öne çıkıyor. Öte yandan, beklentimizin üzerinde gerçekleşen faaliyet kâr marjı, net kâr tahminimizdeki sapmanın nedenini oluşturuyor. Beklentiler doğrultusunda şirket, 3Ç25'de toplam satış hacmindeki %37'lik daralma nedeniyle yıllık %34 düşüşle 11,29 milyar TL net satış geliri elde etti. Piyasa beklentisinin yaklaşık %40 üzerinde gerçekleşen FAVÖK, 3Ç25'de yıllık %33 düşüşle 1,67 milyar TL olarak gerçekleşti. 9A25 FAVÖK rakamı ise yıllık %62 düşüşle 4,04 milyar TL'ye geriledi.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Zayıf yurtiçi satış hacimleri. 3Ç25'de yurt içi satış hacimlerindeki %57'lik düşüşün etkisiyle yurt içi satış gelirleri %51 geriledi. Yurt içi satışların toplam cirodaki payı, 3Ç24'deki %79'den 3Ç25'de %59'e geriledi. Türk Traktör'ün yurt içi perakende pazar payı, 9A24'ün dönemindeki %47,1'den 9A25'de %41,1'e geriledi. 3Ç25'de ihracat hacimlerindeki %12'lik artışla birlikte ürün karmasındaki değişim sonucu, ihracat gelirleri yıllık bazda %28 arttı.

Zorlayıcı koşullara rağmen FAVÖK marjında iyileşme. Brüt kâr marjı, esas olarak amortisman giderlerindeki artış nedeniyle 3Ç25'de yıllık 2,3 yüzde puan düşerek %16,2'ye geriledi. Faaliyet giderleri 3Ç25'de yıllık bazda %19 azalırken, faaliyet giderleri/satışlar 3Ç24'deki %7,9'dan 3Ç25'de %9,8'e yükseldi. FAVÖK marjı, traktör satış fiyatlarındaki artışlar ve ürün çeşitliliğindeki değişiklikler nedeniyle 3Ç24'teki %14,5 seviyesinden 3Ç25'te %14,8'e yükseldi.

Net borç pozisyonunda artış. Net borç pozisyonu, zayıf faaliyet performansı ve artan işletme sermaye ihtiyacı nedeniyle 2024 sonu itibarıyla 3,8 milyar TL'den 9A25'de 10,7 milyar TL'ye yükseldi.

Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

Şirket yurt içi pazar ve satış hacim beklentilerinde aşağı yönlü revizyon. Türk Traktör, 2025 yurt içi traktör pazar beklentisini önceki 40bin-46bin adet traktörden 38bin-42bin adet traktöre revize etti. Buna göre şirket, 2025 yılı iç pazar traktör satış hedefini de daha önceki 18 bin - 22 bin adet traktörlerden 15,5 bin - 17 bin traktöre düşürdü. Şirketin daha önceki %45,0 - %47,8 iç pazar payına kıyasla revize beklentisi %40,5 - %40,8 aralığında pazar payına işaret ediyor.

TTRAK için tahminlerimizi ve hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

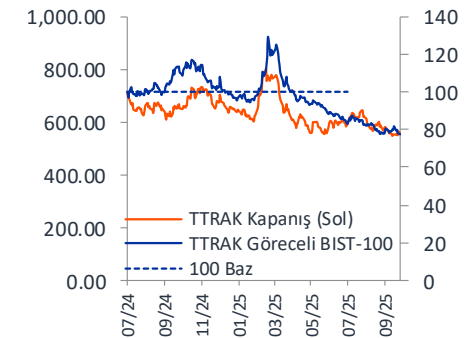
Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	556.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	-
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	-
Piyasa Değeri (mn)	55,637
Halka Açık PD (mn)	13,876
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	168.5
Hisse sayısı (Adet mn)	100
Takas Saklama Oranı (%)	25
Yabancı Oranı (%)	28

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-4.0	-21.2	-15.0
ABD \$	-5.0	-33.6	-30.6
BIST-100 Relatif	-1.3	-28.6	-30.3

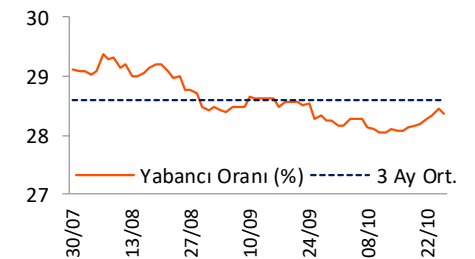
Çarpanlar (\$)	2024	2025	2026
F/K	7.7	209.3	20.3
PD/DD	2.6	3.3	3.2
FD/FAVÖK	5.4	15.5	9.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 546.50 805.19

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 28.36



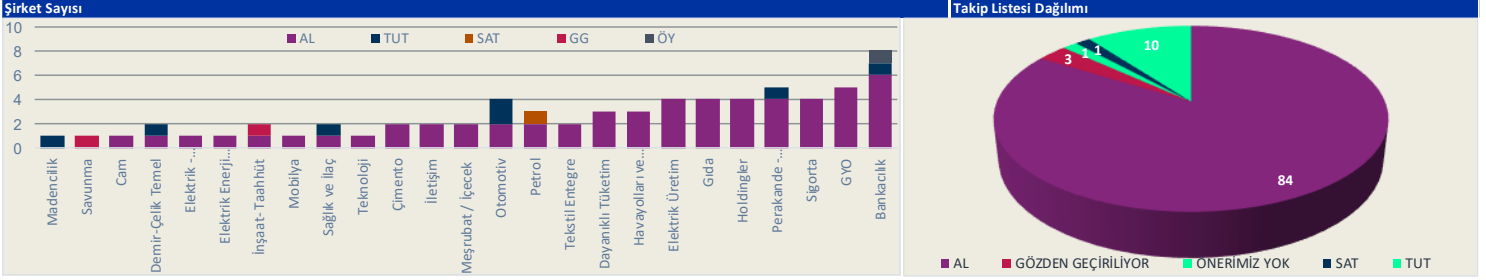
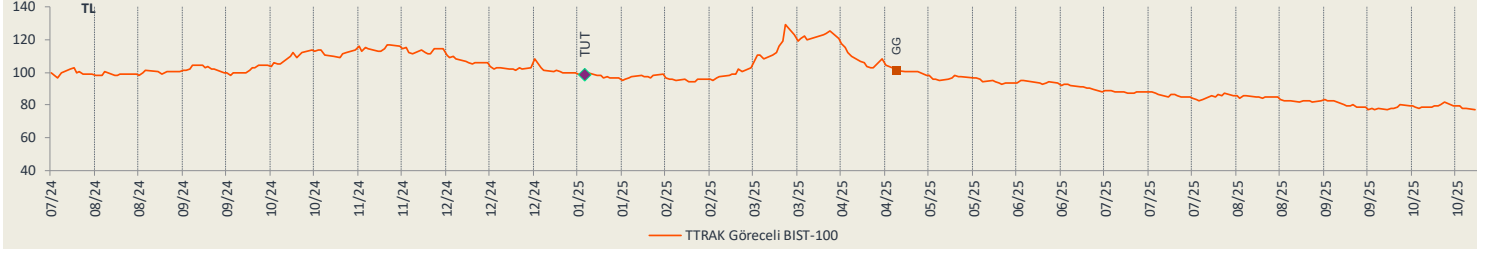
Esra Şirinel

esirinel@isyatirim.com.tr

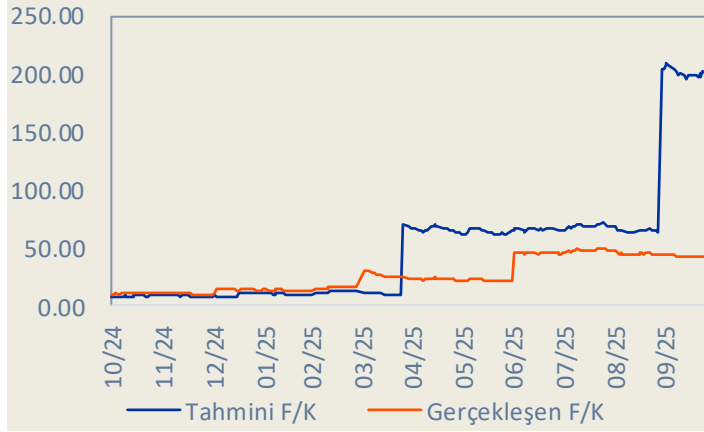
+90 212 350 25 72

Türk Traktör

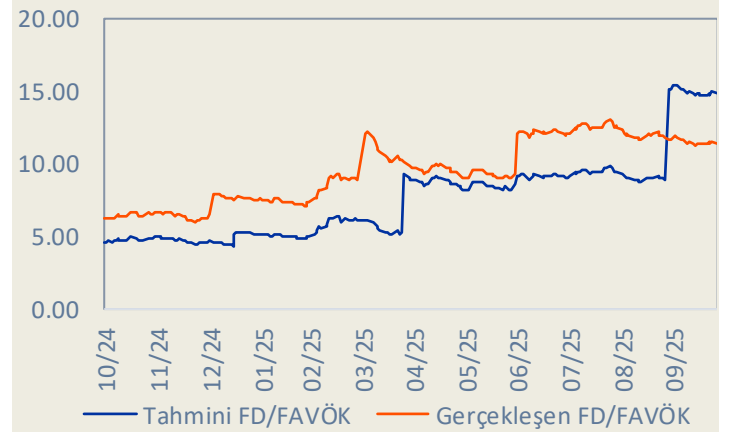
Göreceli Getiri / Öneriler



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.