



TTRAK

Zayıf sektör, zayıf bilanço

Türk Traktör, 1Ç26'da 10,056 milyar TL hasılat, 26,34 milyon TL FAVÖK ve 1,276 TL Net Zarar ile **beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı**.

Sektör için oldukça zayıf bir çeyrek geride kaldı.

2026 yılının ilk çeyreğinde traktör pazarı yaklaşık %60 daralarak sektör genelinde ciddi bir hacim kaybı yaşadı. Bu daralma tüm oyuncular üzerinde baskı yaratırken, TTRAK de benzer şekilde olumsuz etkilendi. Şirketin pazar payında toparlanma görülmesine rağmen, toplam pazarın sert şekilde küçülmesi hem operasyonel faaliyetlerin hem de finansal sonuçların zayıf kalmasına neden oldu.

Tier-3 hikayesi artık sona erdi.

Geçmiş yıllarda şirketin operasyonel performansını baskılayan Tier-3'ten Tier-5 emisyon standardına geçiş süreci tamamlandı. Hatırlatmak gerekirse, TTRAK bu dönüşümü rakiplerine kıyasla daha erken tamamlamış, Tier-3 emisyon standardına sahip ürünlerin satış süresinin uzatılması ise henüz bu dönüşümü gerçekleştiremeyen rakiplerin Pazar payı kazanımına sebep olmuştu. 2026 yılı başı itibarıyla Tier-5 emisyon standardının zorunlu hale gelmesiyle birlikte şirketin kaybettiği Pazar payını kademeli olarak geri kazanmaya başladığını görüyoruz.

Pazar payı geri kazanımı yeterli olmadı.

TTRAK, sektörün Tier-5'e geçiş sürecinde kaybettiği pazar payının önemli bir kısmını geri kazanmış olsa da daralan pazar yapısı nedeniyle hem üretim hem de satış tarafında belirgin bir zayıflama yaşadı. Bu dönemde şirketin traktör üretimi 1Ç25'e göre %37 azalarak 5.035 adet seviyesinde gerçekleşirken, yurt içi satışlar %68 düşüşle 1.671 adede geriledi. Buna karşılık yurt dışı satışlar %14 artışla 2.800 adet seviyesine yükseldi. Böylece 1Ç26 toplam traktör satışı 4.471 adet olarak gerçekleşti.

Kârlılık tarafındaki erime devam ediyor.

Şirket, ilk çeyrekte yalnızca 662,83 milyon TL Brüt Kâr elde ederken, Brüt Kâr marjı 6 puan düşüşle %6,60 seviyesine geriledi. Bununla birlikte şirket, esas faaliyetlerinden 862 milyon TL Net Zarar açıkladı. FAVÖK tarafında yalnızca 26,24 milyon TL seviyesinde sınırlı bir kâr üretilebildi. 1,276 milyar TL'lik zarar ile şirket üst üste 2 çeyrek Net Zarar ile dönemi tamamlamış oldu.

Genel olarak bakıldığında sonuçları OLUMSUZ değerlendiriyoruz.

2026 yılının ilk çeyreğinde traktör pazarındaki yaklaşık %60'lık sert daralma hem üretim hem de satış hacimlerini belirgin şekilde baskılayan, şirketin Pazar payı kazanımına rağmen bu kaybı telafi etmesini engelledi. Bu zayıf talep ortamı doğrudan finansallara da yansımış; özellikle esas faaliyetlerden 862 milyon TL zarar yazılması operasyonel kârlılığın ciddi şekilde bozulduğunu gösterdi. Brüt kâr ve FAVÖK tarafında da oldukça sınırlı bir performans görülürken, daralan pazar yapısı ve zayıf ölçek etkisi kârlılığı aşağı çekmeye devam etti. Üst üste ikinci çeyrekte gelen net zarar da bu tabloyu teyit eder nitelikte.

30 Nisan 2026

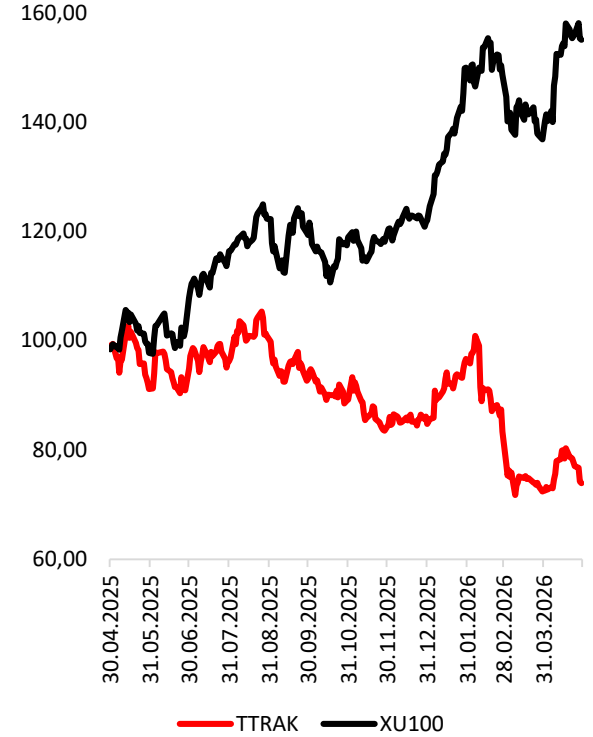
Son Fiyat	453
Piyasa Değeri (milyon TL)	45.327
Piyasa Değeri (milyon USD)	1003
F/K	A.D.
FD/FAVÖK	12,85
PD/DD	2,61
Hisse Sayısı (milyon lot)	100,06
FDPO (%)	24,94
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	57,175

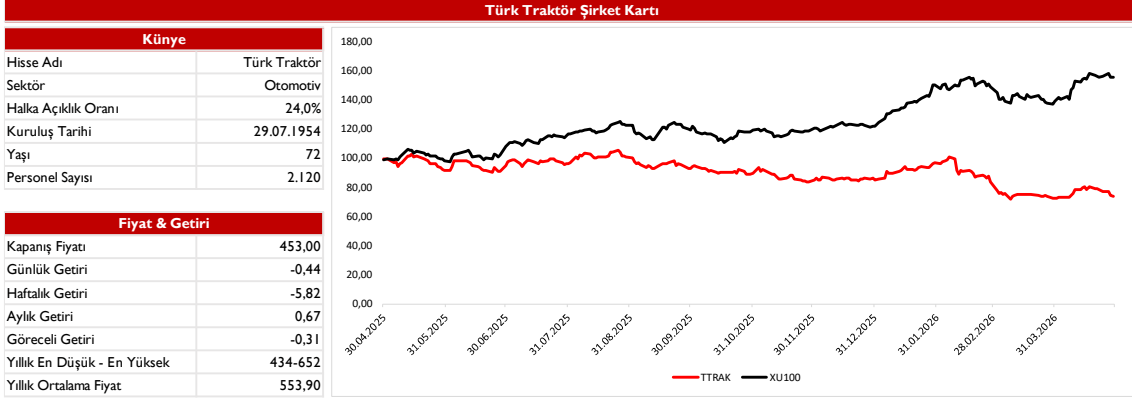
FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-12,18	-26,63	-81,44
Nominal (TL)	0,67	-23,02	-26,10
Nominal (USD)	-0,80	-26,71	-43,27

ORTAKLIK YAPISI

	%
Koç Holding A.Ş.	37,50
CNH Osterreich GMBH	37,50
Diğer	25,00





Özet Bilanço				Özet Bilanço			
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	25.327	25.015	1,25	Net Satışlar	10.056	53.837	-81,32
Nakit ve Benzerleri	7.296	7.382	-1,17	Yurt İçi Satışlar	7.332	51.547	-85,78
Stoklar	10.276	10.394	-1,14	Yurt Dışı Satışlar	4.798	17.214	-72,13
Ticari Alacaklar	4.954	4.203	17,87	Diğer Satışlar	0	0	a.d
Duran Varlıklar	18.147	18.566	-2,25	Satışların Maliyeti	9.393	46.435	-79,77
Maddi Duran Varlıklar	11.984	12.332	-2,83	İskontolar	2.074,15	14.923,37	-86,10
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.843	5.908	-1,10	İndirimler	0,00	0,00	a.d
Aktifler	43.474	43.581	-0,24	Brüt Kar	663	7.402	-91,05
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.395	20.507	14,09	Faaliyet Giderleri	1.525	5.322	-71,34
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.988	4.682	-36,18	Esas Faaliyet Karı	-862	2.081	-141,44
Toplam Borç	26.383	25.188	4,74	Amortisman	889	2.875	-69,09
Net Borç	9.201	9.622	-4,37	FAVÖK	26	4.956	-99,47
Sermaye	100	100	0,00	Vergi Öncesi Kar	-1.098	1.005	-209,19
Özkaynaklar	17.091	18.392	-7,08	Ana Ortaklık Net Kar	-1.276	455	-380,47

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1,08	1,22	-0,14
Likit Oran	0,54	0,59	-0,05
Değerleme			
F/K	0,00	114,30	-114,30
PD/DD	2,65	2,83	-0,17
FD/FAVÖK	14,79	12,43	2,36
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-8,19	2,24	-10,43
Aktif Karlılık	-2,97	1,00	-3,97
Brüt Kar Marjı	6,59	13,75	-7,16
Net Kar Marjı	-12,68	0,84	-13,53
FAVÖK Marjı	0,26	9,20	-8,94
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0,00	-93,95	93,95
FAVÖK Büyüme	-97,97	-61,44	-36,53
Özsermaye Büyüme	21,62	-17,19	38,80
Aktif Büyüme	2,28	-7,34	9,63
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,78	4,39	-0,61
Alacak Devir Hızı	11,31	12,12	-0,80
Ticari Borç Devir Hızı	6,14	6,21	-0,07



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

