

TTRAK

TTRAK

TTRAK 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %44'lük daralmayla 12.7mlr TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- Satış kırımlarına baktığımızda geçtiğimiz yıl devam eden ihracat tarafındaki daralmanın devam ettiğini görmekteyiz. İç Pazar daralması %37.9 olarak gerçekleşirken ihracat tarafındaki daralma %50'ye yakın gerçekleşmiştir. Traktör satışlarına baktığımız zaman geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %43 azalarak 7706 adet olarak gerçekleşmiştir.
- Türkiye'nin 2025 tarımsal yatırım bütçesine baktığımız zaman geçtiğimiz yıla göre %65'lik bir artış içerisinde olması ve iç pazardaki traktörlerin %48'inin 24 yaş ve üzeri olması faktörü önümüzdeki dönemde hala şirket için önemli bir tema oluşturmaktadır. Son faiz artışıyla beraber 2Q25'den sonrasında toparlanma beklerken 1-2 ay bunun ertelenmesini olası görüyoruz. Faiz indirim döngüsünün sağlıklı ilerlemeye başlamasıyla birlikte krediye erişimin daha kolay olmasıyla birlikte hafif de olsa sektörde bir toparlanma beklemekteyiz.
- Karlılığa baktığımızda hacimsel daralmanın sonuçlarını burada da görmekteyiz , ilk çeyrekte hafif de olsa marjlarda toparlanma gözükse de hala net toparlanma görmemekteyiz. 1Q25'de 990m TL FAVÖK açıklarken piyasa beklentisinin %16 üzerinde sonuçlarla karşılaştık. Net Kar tarafında ise 236m TL ile beklentinin %29 aşşağısında gerçekleştiğini görmekteyiz. Net kar tarafındaki ayrışmanın ve baskının temel sebebinin finansal giderler olduğu söyleyebiliriz , geçtiğimiz yılın aynı döneminde net nakit pozisyonundayken 1Q25 dönemi itibariyle 3.5mlr TL net borç pozisyonu içerisinde olması şirkete 574m TL'ye yakın finansal gider yazdırmıştır.

Beklentiye paralel satış , beklentinin üzeri favök ve beklenti altı net kar rakamını negatif değerlendiriyoruz. Şirkette ve sektörde henüz bir toparlanma gözükmezken önümüzdeki dönem krediye erişimin kolaylaşmasıyla birlikte hafif de olsa bir toparlanma beklemekteyiz. Şirket 2025 yılı için iç pazarda satış beklentisini 20-24bin adet belirlerken(2024 satış – 31.974) ihracat tarafında ise 11-13bin adet satış ile sınırlı daralma (2024 satış – 12.516) beklemektedir.

SATIŞLAR BAZINDA	2019	2020	2021	2022	2023	2024 %	2024/3	2025/3	%	
Yurtiçi Satışlar	1,928,112,197	4,563,558,976	9,439,570,751	17,575,907,274	76,796,740,902	69,757,113,782	-9.2%	22,089,997,700	13,719,213,854	-37.9%
%	47.1%	66.3%	71.7%	71.4%	79.6%	83.2%		79.4%	82.6%	
Yurtdışı Satışlar	2,164,874,361	2,321,106,198	3,727,908,121	7,026,114,927	19,738,490,519	14,097,924,501	-28.6%	5,729,398,061	2,900,031,682	-49.4%
%	52.9%	33.7%	28.3%	28.6%	20.4%	16.8%		20.6%	17.4%	
Brüt Satışlar	4,092,986,558	6,884,665,174	13,167,478,872	24,602,022,201	96,535,231,421	83,855,038,283	-13.1%	27,819,395,761	16,619,245,536	-40.3%
Satıştan İndirim ve İskontolar	286,511,925	641,356,877	1,523,281,427	2,767,391,628	12,168,341,702	16,885,409,744		-4,901,550,164	-3,896,117,764	
TOPLAM SATIŞLAR	3,806,474,633	6,243,308,297	11,644,197,445	21,834,630,573	84,366,889,719	66,969,628,539	-20.6%	22,917,845,597	12,723,127,772	-44.5%
Satışların Maliyeti	3,257,839,047	4,935,311,548	9,511,285,881	17,468,740,556	61,856,904,188	54,050,698,074		-18,089,309,460	-11,115,536,540	
BRÜT KAR	548,635,586	1,307,996,749	2,132,911,564	4,365,890,017	22,509,985,531	12,918,930,465	-42.6%	4,828,536,137	1,607,591,232	-66.7%
Brüt Kar Marjı	14.41%	20.95%	18.32%	20.00%	26.68%	19.29%		21.1%	12.6%	
ARAÇLAR BAZINDA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024/3	2025/3	%	
Traktör Yurt İçi	10,903	22,384	32,605	27,436	35,849	31,974	-10.8%	9,239	5,260	-43.1%
%	41.8%	64.1%	66.8%	61.6%	69.1%	71.9%		67.4%	68.3%	
Traktör Yurtdışı	15,207	12,553	16,176	17,095	16,016	12,516	-21.9%	4,460	2,446	-45.2%
%	58.2%	35.9%	33.2%	38.4%	30.9%	28.1%		32.6%	31.7%	
Traktör Toplam	26,110	34,937	48,781	44,531	51,865	44,490	-14.2%	13,699	7,706	-43.7%
Bıçerdöver Yurtiçi	66	212	542	502	392	158	-59.7%	43	26	-39.5%
Bıçerdöver Yurtdışı	0	0	0	0	0	0		0	0	
Bıçerdöver Toplam	66	212	542	502	392	158	-59.7%	43	26	-39.5%
Toplam	26,176	35,149	49,323	45,033	52,257	44,648	-14.6%	13,742	7,732	-43.7%

ÇEYREKLİK

TTRAK	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	22,917,845,597	12,723,127,772	Net Borç	-5,620,343,294	3,543,831,841
satış büyümesi%		-44.48%			-163.1%
Brüt Kar	4,828,536,137	1,607,591,232	Nakit	13,022,672,632	11,023,047,069
%brüt	21.07%	13%			-15.4%
Net Kar	2,414,205,334	236,312,013	netborç/öz kaynak	-	0.43
%net kar	10.53%	1.86%			0.25
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	13.94	2.97	Satış	12,723,127,772	12,672,000,000
EBITDA%	16.14	7.78	FAVÖK	990,193,980	856,000,000
NET KAR%	10.53	1.86	NET KAR	236,312,013	333,000,000
					-29%
Genel Yön.Gid.%	2.02%	3.3%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	4.38%	5.2%			
Arge%	0.72	1.24			

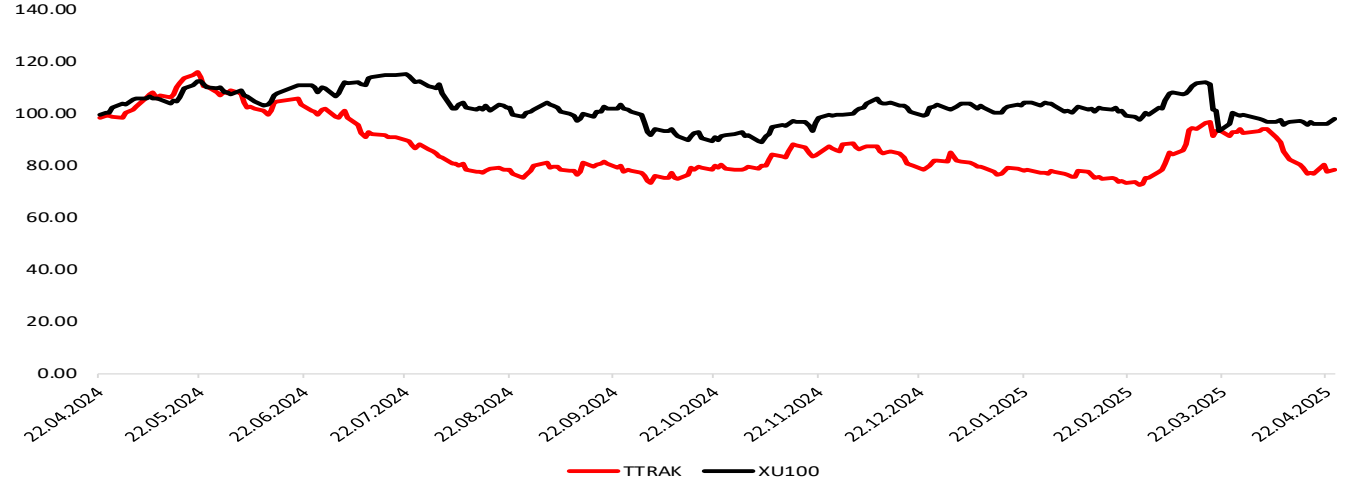
Türk Traktör Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Türk Traktör
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	29.07.1954
Yaşı	71
Personel Sayısı	2,833

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	650.00
Günlük Getiri	0.62
Haftalık Getiri	1.25
Aylık Getiri	-14.37
Göreceli Getiri	-1.28
Yıllık En Düşük - En Yüksek	594.95-981.40
Yıllık Ortalama Fiyat	716.34



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	27,876	25,292	10.21
Nakit ve Benzerleri	11,023	7,258	51.88
Stoklar	8,866	10,724	-17.33
Ticari Alacaklar	6,021	4,767	26.32
Duran Varlıklar	14,628	14,257	2.60
Maddi Duran Varlıklar	9,251	9,116	1.48
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,552	4,169	9.18
Aktifler	42,504	39,549	7.47
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,128	17,701	30.66
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,323	3,174	67.70
Toplam Borç	28,451	20,874	36.29
Net Borç	3,544	3,487	1.63
Sermaye	100	100	0.00
Özkaynaklar	14,053	18,675	-24.75

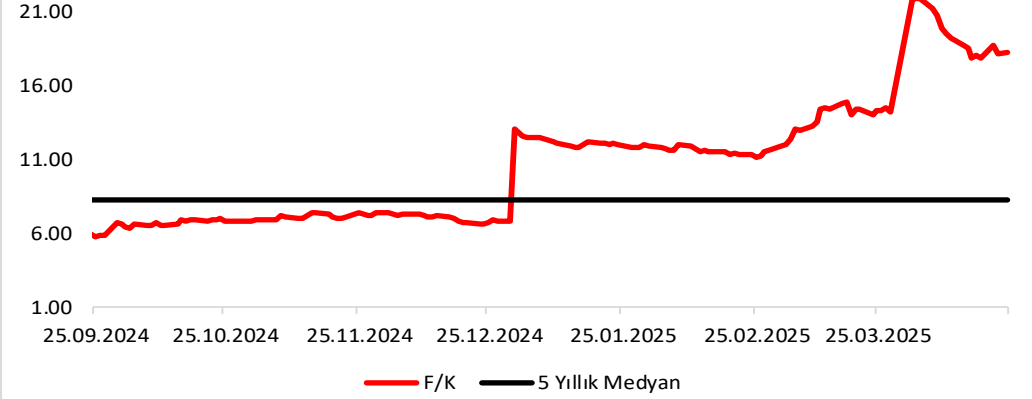
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	12,723	66,970	66,970	-81.00
Yurt İçi Satışlar	13,719	69,757	69,757	-80.33
Yurt Dışı Satışlar	2,900	14,098	14,098	-79.43
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	11,116	54,051	54,051	-79.43
İskontolar	3,896.12	16,885.41	16,885.41	-76.93
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	1,608	12,919	12,919	-87.56
Faaliyet Giderleri	1,230	4,957	4,957	-75.19
Esas Faaliyet Karı	378	7,962	7,962	-95.26
Amortisman	613	1,856	1,856	-67.00
FAVÖK	990	9,818	0	-89.91
Vergi Öncesi Kar	320	7,976	7,976	-95.98
Ana Ortaklık Net Ka	236	5,741	5,741	-95.88

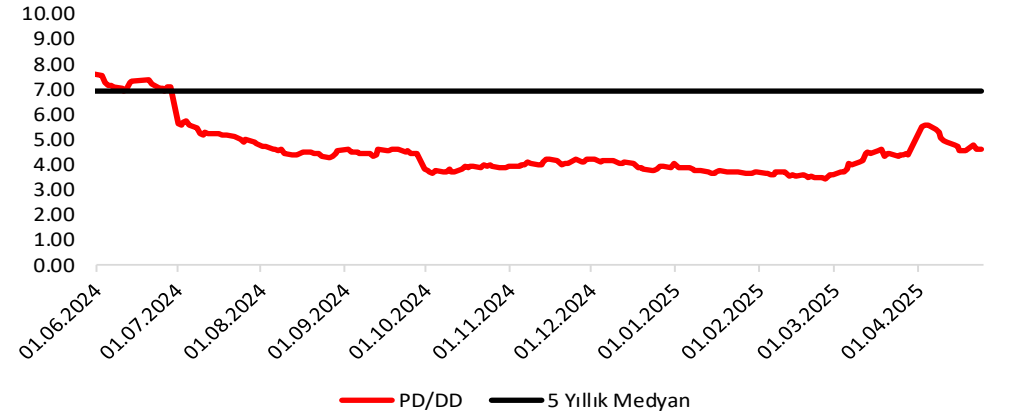
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.21	1.43	-0.22
Likit Oran	0.74	0.68	0.06
Değerleme			
F/K	18.26	13.07	5.18
PD/DD	4.63	4.02	0.61
FD/FAVOK	9.65	8.00	1.65
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1.74	28.07	-26.33
Aktif Karlılık	0.58	13.29	-12.70
Brüt Kar Marjı	12.64	19.29	-6.66
Net Kar Marjı	1.86	8.57	-6.71
FAVÖK Marjı	7.78	14.66	-6.88
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-90.21	-57.44	-32.77
FAVÖK Büyüme	-73.23	-48.46	-24.78
Özsermaye Büyüme	6.81	-16.00	22.81
Aktif Büyüme	9.85	-15.60	25.45
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.70	5.24	-0.54
Alacak Devir Hızı	11.18	13.99	-2.82
Ticari Borç Devir Hızı	6.10	5.23	0.87

F/K



PD/DD



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