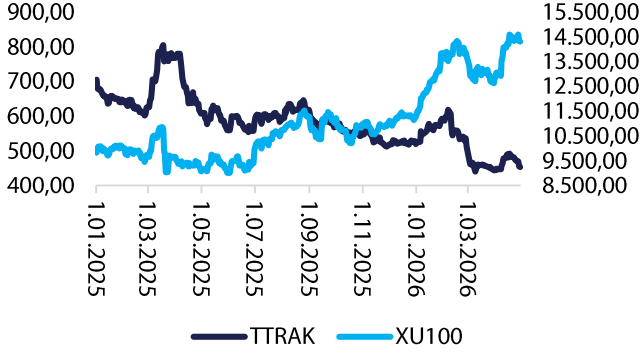


Son Fiyat	453,00
Piyasa Değeri (mln TL)	45.330
Piyasa Değeri (mln \$)	1.008
FD/FAVÖK	14,79
PD/DD	2,65
Hisse Sayısı (mln lot)	100
FDPO (%)	24,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	176



**ORTAKLIK YAPISI %**

KCHOL	37,5
CNH	37,5
Diğer	25

TTRAK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,44	0,67	-26,10
Getiri (\$)	-0,51	-0,87	-36,95
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,31	-12,04	-81,24

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	12,64	6,59
Brüt Kar Marjı (Ç%)	13,75	12,62
FAVÖK Marjı (Y%)	12,84	7,80
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,29	0,26
Net Kar Marjı (Y%)	6,65	-2,39
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,16	-12,68
Net Borç (mln TL)	3.543,83	9.200,99
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.796,21	9.843,77
Cari Oran	1,21	1,08
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.989,05	3.653,51
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,52	9,44
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-49,56	-68,49
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-56,43	-68,49
FAVÖK Büyüme (Y%)	-47,76	-64,72
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-60,45	-97,97
Net Kar Büyüme (Y%)	-61,51	0,00

Kaynak: Finnet

**Türk Traktör – TTRAK - Olumsuz**

**Stage geçişleri tamam, orta ve uzun vadeye bakalım**

Türk Traktör, 2026 1.çeyrekte 10,06 milyar TL hasılat, 26 milyon TL FAVÖK, 1,28 milyar TL net zarar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:9,95 milyar TL hasılat, 13 milyon TL FAVÖK zararı, 1,1 milyar TL net zarar/Pusula Yatırım:10,01 milyar TL hasılat, 6 milyon TL FAVÖK zararı, 1,23 milyar TL net zarar)

**Stage 5 geçişleri tamamlandı.** Stage 5 (veya Faz 5) motorlar, özellikle iş makineleri, traktörler ve jeneratörler gibi dizel motorlu araçlarda kullanılan, azot oksit ve partikül madde salınımını en aza indiren, Avrupa Birliği onaylı en katı egzoz emisyon standartlarını (Euro 5/Tier 5) karşılayan çevre dostu yeni nesil motorlardır. Şirket, özellikle traktörlerini daha evvelden buraya geçirecek bir miktar agresif büyüyen ve stage 3 satan şirketlere kıyasla zorlu bir 2025 geçirdi. 2026 yılına başlarken ana gündem finansman tarafında erişim problemlerinin yansımaları ile talebin zayıf seyri etkili oldu. Mart ayı itibariyle sektörde üretilen traktörlerin %58'i şirket tarafından karşılanmıştır.

Türkiye pazarı daralmaya devam etti. İlk çeyrekte pazar %59 daralma ile 4.276 adet olurken şirketin pazar payı %44,7 oldu. New Holland adeti 1.551 ile lider konumda seyrederken Case IH güçlendirme odağıyla adet azalsa da 3 sıra birden yükselerek 3.sırada yer almaktadır. Türkiye pazarında kritik oyuncu olmaya devam edilecek.

**İhracat arttı.** Şirketin son veriler doğrultusunda yerli satışlar %68 azalış ile 1.637 adet; yurtiçi ithal ise %52 azalış ile 34 adet olurken ihracat tarafında bir miktar dirençli çerçeve ile ihracat %14 artışla 2.800 adet seviyesinde gerçekleşti. Stage 5 konumuna erken yönelme ve yerli pazarın uyarlaması ile birlikte satışların ihracat öncülüğünde dengelenmesini 2.yarıyıldan itibaren bekleyebiliriz.

**Gelir ve operasyonel kompozisyon olumsuz etkileniyor.** Daralan satışlarla birlikte ilk çeyrekte %40 daralma ile hasılat 10,06 milyar TL; FAVÖK ise %98 daralma ile 26 milyon TL oldu. Marjlar özelinde 752 baz puan genişleme ile %0,3 seviyesinde gerçekleşerek dibe inmiş oldu. Genel beklenti 2.yarıyıldan itibaren toparlanma görünüyor.

**Beklentiler aşağıya revize edildi.** Şirket, Türkiye traktör pazar büyüklüğünü 27-33 binden 20-26 bine; iç piyasa satışlarını ise 11,5-14,5 binden 8-10 bine revize etti. İhracat ve yatırım harcamaları beklentileri korundu. Geçişlerin tamamlanması ile birlikte görece dirençli ortam ile 2.yarıyıl itibariyle toparlanmasını bekleyebiliriz.

TTRAK nezdinde finansalları kısa vadede olumsuz bulaş dahi orta ve uzun vadede geçişlerin yansımaları ve lider konumu ile ön planda olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul