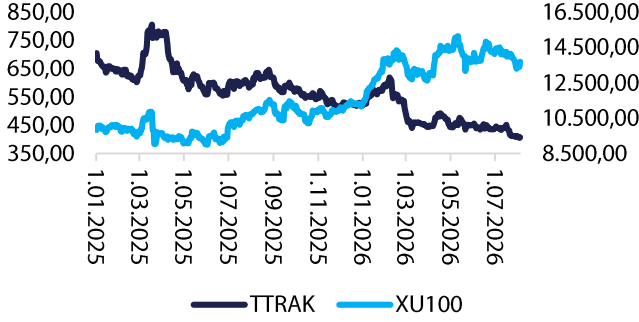


Son Fiyat	408,00
Piyasa Değeri (mln TL)	40.827
Piyasa Değeri (mln \$)	860
FD/FAVÖK	19,61
PD/DD	2,15
Hisse Sayısı (mln lot)	100
FDPO (%)	24,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	176



ORTAKLIK YAPISI	%
KCHOL	37,5
CNH	37,5
Diğer	25

TTRAK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,62	-7,48	-33,93
Getiri (\$)	0,39	-9,12	-43,58
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,45	-2,42	-60,04

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	12.850	12.900	12.919,05
FAVÖK	558	528	631,94
Net Kar	97	69	695,86

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	15,62	9,01
Brüt Kar Marjı (Ç%)	12,62	10,29
FAVÖK Marjı (Y%)	10,88	5,88
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,26	4,89
Net Kar Marjı (Y%)	4,07	-2,30
Net Kar Marjı (Ç%)	-12,68	5,39
Net Borç (mln TL)	7.548,66	8.965,04
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.609,73	9.593,87
Cari Oran	1,28	1,08
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	910,26	2.068,41
Net Finansman Gideri/Satışlar	8,66	7,99
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-68,49	-54,83
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-44,32	-54,83
FAVÖK Büyüme (Y%)	-56,62	-69,50
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-97,97	-62,48
Net Kar Büyüme (Y%)	-77,04	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	55,62

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Türk Traktör – TTRAK – Nötr

Ertelenmiş vergi geliri etkileri!

Türk Traktör, 2026 2.çeyrekte 12,92 milyar TL hasılat, 570 milyon TL FAVÖK, 696 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 12,85 milyar TL hasılat, 558 milyon TL FAVÖK, 97 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 12,9 milyar TL hasılat, 528 milyon TL FAVÖK, 69 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Ertelenmiş vergi geliri etkisi kaynaklı net kar beklenti üzeri gelse de genel çerçeve de henüz istenen toparlanma yok. Bu nedenle finansalları **nötr** değerlendiriyoruz. Özellikle traktör pazarında sözü geçen Türk Traktör özelinde 2026 yıl sonu ve 2027 sonrasında toparlanma olup olmayacağına bakıyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektörde **zorlu çerçeve sürüyor**.
- ▲ Ertelenmiş vergi geliri beklenti üzeri **net kar** yaratımına neden oldu.
- ▲ Operasyonel kar marjları **baskılanmaya devam ediyor**.
- ▲ Görece nakit yaratımında **toparlanma** var.

Sektörde olumsuz görünüm sürüyor. Makro çerçevenin gözle görülür şekilde bozulması ve finansmana erişim problemlerinin sürmesi nedeniyle sektörde zayıf görünüm devam ediyor. Özellikle yaşanan bu durum beklenen teslimatların en erken 2026 2.yarisına en geç 2027 ortasına kaymış görünüyor.

Sektördeki zorlu çerçeve hissediliyor. Gelirler 2026 2.çeyrekte %22 daralma ile 12,92 milyar TL olurken özellikle hem ihracat hem Türkiye pazarında yaşanan daralma gelirleri etki ediyor. Operasyonel tarafta artan maliyetler doğal olarak baskıya neden olurken FAVÖK %65 daralma ile 570 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 546 baz puan daralma ile %4,4 seviyesine geriledi. **Bu yılı pozitif FAVÖK marjı ile geçirebilirse orta ve uzun vadede iyimserlik görülebilir.** Net kar tarafında özellikle şirket artan maliyetlerle birlikte **VÖK zararı** elde ederken ertelenmiş vergi geliri etkisiyle birlikte net kar %56 artışla 696 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Beklentilerde oluşumu takip ediyoruz. Bu doğrultuda:

- ▲ 21-26 bin traktör pazar büyüklüğü,
- ▲ 8,5-10 bin iç piyasa traktör satışı,
- ▲ 11-13,5 bin ihraç traktör satışı,
- ▲ 60-70 milyon dolar yatırım harcamaları bekliyor.

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul