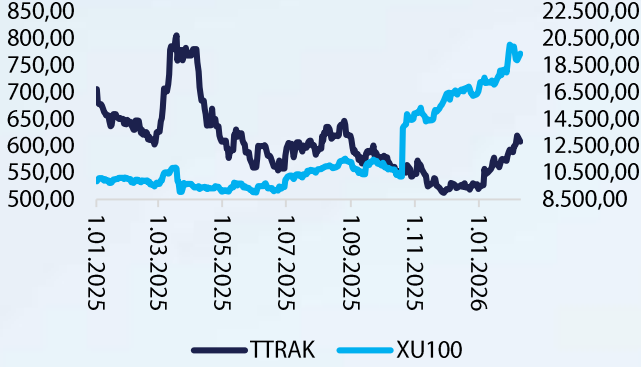


Son Fiyat	607,50
Piyasa Değeri (mln TL)	60.791
Piyasa Değeri (mln \$)	1.399
F/K	133,66
FD/FAVÖK	14,03
PD/DD	3,64
Hisse Sayısı (mln lot)	100
FDPO (%)	24,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	176



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

TTRAK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,78	10,56	-6,06
Getiri (\$)	-1,78	9,34	-22,54
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,12	-2,87	-45,12

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	15,06	11,21
Brüt Kar Marjı (Ç%)	14,82	13,75
FAVÖK Marjı (Y%)	14,66	9,20
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,76	6,29
Net Kar Marjı (Y%)	8,57	0,84
Net Kar Marjı (Ç%)	2,51	-3,16
Net Borç (mln TL)	4.146,93	8.743,94
İşletme Sermayesi (mln TL)	10.626,05	10.067,08
Cari Oran	1,43	1,22
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.057,19	2.838,95
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,89	6,99
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-42,37	-49,56
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-56,80	-49,56
FAVÖK Büyüme (Y%)	-32,53	-61,44
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-33,15	-60,45
Net Kar Büyüme (Y%)	-44,29	-93,95
Net Kar Büyüme (Ç%)	-77,04	0,00

TÜRK TRAKTÖR - OLUMSUZ

Zayıf sonuçlara alışkanlığı dikkate almak lazım

Türk Traktör, 2025 4.çeyrekte 12,91 milyar TL hasılat, 743 milyon TL FAVÖK ve 502 milyon TL net zarar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç açıkladı. (Piyasa Beklentisi: 13,03 milyar TL hasılat, 1,17 milyar TL FAVÖK, 70 milyon TL kar/Pusula Yatırım: 12,5 milyar TL hasılat, 808 milyon TL FAVÖK, 69 milyon TL net zarar) olarak gerçekleşti. En yakın tahminlerden birisi daha Pusula Yatırım Araştırma Departmanı tarafından yapılmış oldu. Zararın açıkça geleceğini VUK-TFRS ve maliyetler çağırıyordu.

Türkiye traktör pazarının çok anlatacak noktaları var. 2 milyonu aşan toplam traktör miktarının yalnızca 1,3 milyonu kullanılıyor. Traktörlerimiz gayet yaşlı olduğunu hatırlatalım. Traktörlerin 650 bini 35 yaş üzeri olurken %48'i 24 yaş üzeri traktör payı mevcuttur. Son veriler çerçevesinde Türkiye, Dünya'nın 4. en büyük traktör pazarı olduğunu hatırlatalım.

Dünya pazarında ise görece düşüşler var. 2022 yılında 1,92 milyon adet olurken 2024 yılında 1,76 milyon adete gerilemiştir. 2025 veri setinde beklenti Kuzey Amerika'da %5-15 aralığında düşüş, Avrupa'da %10-15 aralığında düşüş, Hindistanda %5 düşüş-yatay, Brezilya'da yatay beklentisi mevcuttur.

İhracat faaliyetleri zayıf seyrediyor. Türkiye'nin traktör ihracatı geçen yıla kıyasla %10,39 düşüşle 15.328 adet seviyesinde gerçekleşirken şirketin Türkiye ihracatındaki payı geçen yıla kıyasla 1 puan düşüşle %72 oldu. Şirketin ihracatı ise geçen yıla kıyasla %12 düşüşle 11.023 adet oldu. İhracatın %80'i Kuzey Amerika ve Avrupa pazarlarına yapılır. Şirket, 125'ten fazla ülkeye ihracat yapıyor.

Üretimlerde gözle görülür zayıflama var. Türkiye'de üretim miktarı %41,1 düşüşle 42.734 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin Türkiye pazarındaki üretim payı %60 ile yatay seyretti. Şirketin üretimleri geçen yıla kıyasla %41 düşüşle 25.833 adet oldu. Bu durum şirketteki üretim düşüşleri var oldukça Türkiye pazarının daralması açıkça etkili oluyor mesajını ön plana atıyor. Lider konumu teyit ediliyor.

Finansallar zayıflığına alıştık. Sektörün açıkça daralıyor oluşu nedeniyle hasılat yıllık %39 düşüşle 53,84 milyar TL, FAVÖK %61 düşüşle 4,96 milyar TL, yüksek borçluluk kaynaklı %115 artan net parasal kazanca rağmen net kar yıllık %94 azalışla 454 milyon TL oldu. Marjlar tarafında ise FAVÖK marjı yıllık 546 baz puan düşüşle %9,2, net kar marjı yıllık 773 baz puan düşüşle %0,84 olarak gerçekleşti. Serbest nakit akımı bu zorlu koşullara rağmen 2,06 milyar TL'den 2,84 milyar TL'ye yükseldiğini hatırlatmış olalım. Borçluluk tarafı da 2'ye katlanarak 8,74 milyar TL oldu.

TTRAK nezdinde finansalları olumsuz değerlendiriyoruz. Ancak söz konusu alışkanlık ve yansımalar çerçevesinde artık 2027'den itibaren yavaş yavaş düşük baz etkisinden yararlanma olasılıkları ve kredi koşullarının tekrar etkileşimini takip etmekte fayda var. Yaşlı traktör pazarı TTRAK için gelecekte alan yaratımını sürdürecektir.

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 ve 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

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