

TÜRK TRAKTÖR

Nötr

Beklentilerin altında zayıf sonuçlar ve zayıf 2026 beklentileri

Analist: Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Türk Traktör 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 4 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 70 milyon TL net karın oldukça altında 502 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 4Ç25'te piyasa beklentisinin (930 milyon TL) %20 ve bizim tahminimizin (1,123 milyon TL) %34 altında 743 milyon TL (y/y: -%60) FAVÖK raporladı.

Şirket 2026 beklentilerini paylaştı. Yönetim, 2026 yurt içi traktör pazarı beklentisini 27-33 bin adet (AK: 42,5 bin adet) seviyesinde açıkladı. Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 11,5-14,5 bin adet (AK: 18.3 bin adet) seviyesinde paylaştı. Dolayısıyla şirket, yurt içi pazar payı beklenti aralığını %35-54 olarak tahmin etmektedir. Şirketin ihracat hacmi beklentileri 11-13,5 bin adet (AK: 11,6 bin adet) traktör seviyesindedir. Yönetim 2026'da yatırım harcaması beklentisini 75-100 milyon ABD doları olarak paylaştı.

4Ç25'te net satışlar %31 daraldı. 4Ç25'te yurt içi traktör satış hacmi yıllık %55 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %74 arttı. Toplam traktör satış hacmi yıllık %32 azaldı.

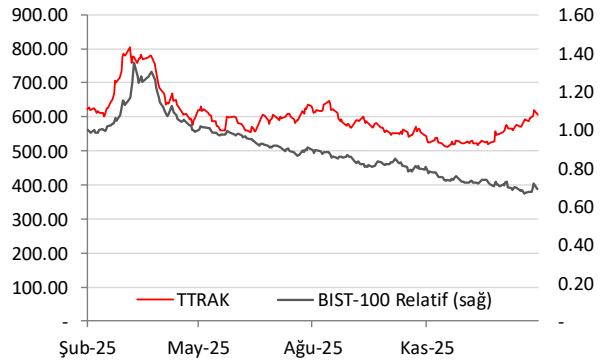
4Ç25'te FAVÖK %60 daraldı. 4Ç25'te FAVÖK marjı 421 baz puanı daralarak %5,8 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç25'te brüt kâr marjı yıllık 344 baz puanı daraldı. 4Ç25'te şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 270 baz puanı arttı.

4Ç25'te şirketin net borcu çeyreklik bazda %22 daraldı. 4Ç25'te şirketin İşletme Sermayesi/Net satışlar oranı çeyreklik 302 baz puanı daraldı. 4Ç25'te alacak vadesi çeyreklik 3 gün arttı. 4Ç25'te stok vadesi çeyreklik 20 gün daraldı. 4Ç25'te satıcı vadesi çeyreklik 3 gün daraldı. 4Ç25'te nakit döngüsü çeyreklik 20 gün daraldı. Net borç/FAVÖK, 4Ç25'te çeyreklik bazda 1,8x seviyesinde yatay kaldı.

Türk Traktör 2026 yılında temettü dağıtmamaya karar verdi.

Yorum: Hacim ve marj beklentilerimizi aşağı revize ediyoruz. Hedef fiyatımızı 800 TL'den 725 TL'ye, önerimizi ise Endeksin Üzerinde Getiri'den Nötr'e indiriyoruz.

Bloomberg Kodu	TTRAK T1			
Tavsiye	Nötr (önceki Endeks Üz. Getiri)			
Hedef Fiyat, TL	725.00 (önceki 800.00)			
Güncel Fiyat, TL	607.50			
Getiri Potansiyeli	19%			
Halka Açıklık Oranı	24%			
Piyasa Değeri, mn TL	60,791			
Firma Değeri, mn TL	69,519			
Finansal Veriler	2025	2026T	2027T	2028T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	53,837	61,792	93,100	125,675
FAVÖK, mn TL	4,956	5,574	10,074	16,966
Net Kâr, mn TL	455	642	1,361	3,795
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	8,744	12,486	21,333	29,499
Net Borç/FAVÖK	1.8	2.2	2.1	1.7
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	9.2%	9.0%	10.8%	13.5%
Net Marj	0.8%	1.0%	1.5%	3.0%
Temettü Verimi	7.8%	-	0.8%	1.8%
Büyüme				
Ciro, y/y	-19.6%	14.8%	50.7%	35.0%
FAVÖK, y/y	-49.5%	12.5%	80.7%	68.4%
Net Kâr, y/y	-92.1%	41.2%	111.9%	178.9%
Değerleme Verisi	2025	2026T	2027T	2028T
F/K	135.9	94.7	44.7	16.0
FD/FAVÖK	14.2	13.1	8.2	5.3
FD/Ciro	1.3	1.2	0.9	0.7
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	10.6%	9.3%	-6.1%	16.9%
BİST-100 Relatif	-2.5%	-13.7%	-32.4%	-4.8%
AOİH, mn TL	174	115	151	174



Piyasa verileri 9 Şubat 2026 tarihli.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar				Beklentilerle Karşılaştırma			
	4Ç25	4Ç24	y/y	3Ç25	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	12,909	18,705	-31%	11,786	10%	12,488	12,480	3%
FAVÖK	743	1,866	-60%	1,652	-55%	930	1,123	-20%
FAVÖK Marjı	5.8%	10.0%	-421 bps	14.0%	826 bps	7.4%	9.0%	-168 bps
Net Kar	-502	413	n.m.	296	n.m.	4	70	n.a.

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Revizyonlar - TRY mn

	Yeni			Eski		
	2026T	2027T	2028T	2026T	2027T	2028T
Net Satışlar	61,792	93,100	125,675	77,038	113,841	151,802
% değişim	-8%	24%	12%	16%	21%	11%
FAVÖK	5,574	10,074	16,966	8,065	13,625	20,493
FAVÖK Marjı	9.0%	10.8%	13.5%	10.5%	12.0%	13.5%
Net Kar	642	1,361	3,795	2,339	4,008	6,940
% değişim	13%	74%	132%	98%	40%	44%

Eski Tahminlerle Fark

Net Satışlar	-19.8%	-18.2%	-17.2%	
FAVÖK	-30.9%	-26.1%	-17.2%	
Net Kar	-72.5%	-66.1%	-45.3%	
Hedef Fiyat		725.0		800.0
HF Değişim		-9.4%		

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.