

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Traktör <TTRAK>

Otomotiv

Türk Traktör, 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilere paralel 12,7 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 990 milyon TL FAVÖK ve 283 milyon TL konsensüs beklentilerin altında 236 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar ciro, FAVÖK ve net karda sırasıyla 1Ç24'e göre %44, %73 ve %90 azalışa işaret etti.

Ocak - Mart döneminde Türkiye traktör üretimi, geçen yıla göre %40 azaldı. Şirketin traktör üretimi de geçen yılın aynı dönemine göre %40 azalarak 8.037 adete, traktör satışı ise %43 azalarak 7.706 adete geriledi. Toplam satış gelirlerinde ise yurt içi satışlar %43, yurt dışı satışlar %49 azaldı. Şirket yılın ilk üç ayında Türkiye traktör üretiminin %64'ünü karşıladı.

Türkiye'nin büyüme odaklı stratejinde ihracat önemli bir paya sahip. Özellikle iç talebin azalarak ihracatın büyümeye olan katkısının artırılması hedefleniyor. Son zamanlarda yurt dışı gelişmelere bağlı EUR/USD paritesinin de artması ile birlikte ihracat kanallarının açılması, ihracatı yüksek şirketleri öne çıkarabilir. Yılın ilk üç ayında Türkiye'de traktör ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre %36 azaldı. TTRAK'ın traktör ihracatı da bu kapsamda %45 azalışla 2.446 adete gerilerken, ihracatta TTRAK'ın payı %71 oldu (1Ç24 % 82). İhracatın %80'i Kuzey Amerika ve Avrupa pazarına gerçekleşti.

Traktör satışlarındaki azalış şirket finansallarına da baskı olarak yansıdı. Şirketin yurt içi yerli traktör satışı %43, yurt içi ithal traktör satışları %63 azaldı. Toplam traktör pazarı da yıllık bazda daraldı. Toplam traktör pazarı %38 azalırken, şirketin Pazar payı da %50,2'den %47,7'ye geriledi.

Traktör segmenti haricinde iş makinesi toplam satışları %47 artışla 257 adete yükselirken, biçerdöver satışları 43 adetten %40 azalışla 26 adete geriledi.

Şirket tarafından beklentilerde de yurt içi traktör pazarındaki daralma nedeniyle aşağı yönlü revizyona gidildi.

	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Türkiye Traktör Pazar Büyüklüğü	48.000 - 56.000 adet	42.000 - 48.000 adet
İç Piyasa Traktör Satışları	23.000 - 28.000 adet	20.000 - 24.000 adet
İhraç Traktör Satışları	11.000 - 13.000 adet	11.000 - 13.000 adet
Yatırım Harcamaları	140 -160 milyon dolar	140 -160 milyon dolar

Açıklanan finansallar ile birlikte TTRAK'ı 804,30 TL hedef fiyat ile coverage listemize dahil ediyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Türk Traktör

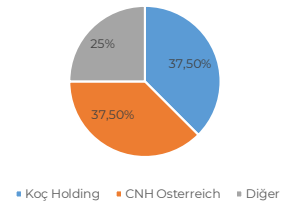
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTRAK
Hedef Fiyat (TL)	804,30
Hedef Getiri	26%
Hisse Fiyatı (TL)	636,00
SIY En Yüksek	981,40
SIY En Düşük	594,95
Hisse Adedi (mn)	100
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	63.643
Piyasa Değeri (USD mn)	1.664
Finansal Borç (TL mn)	14.597
Finansal Borç (USD mn)	387
3A OİH (USD mn)	6,39
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,60%

F / K	
Güncel	17,86
6 Aylık Ortalama	11,46
1 Yıllık Ortalama	9,02

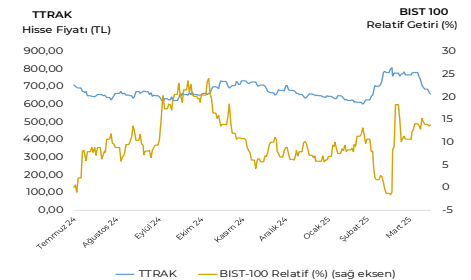
PD/DD	
Güncel	4,53
6 Aylık Ortalama	3,90
1 Yıllık Ortalama	6,90

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

TTRAK (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	45.505	59.769	84.367	66.970
FAVÖK	6.773	7.094	19.048	9.818
Net Kar	5.167	6.222	13.488	5.741
Özkaynaklar	8.015	13.347	22.231	16.968



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr